

**Alantra Private Equity
Secondary Fund, Sociedad de
Capital Riesgo, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de
2023, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas. Sus inversiones se componen, principalmente, de instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas, que son valorados, según ha establecido la sociedad gestora, tomando como referencia el valor razonable de las transacciones recientes del propio valor, y si estas no se hubieran producido y no se tratara de inversiones en capital-inicio, tomando como referencia, salvo mejor evidencia, el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones.

En la medida en que la valoración de dichas inversiones en empresas del grupo y asociadas suponen un importe muy significativo de su activo al 31 de diciembre de 2023 y considerando su relevancia sobre el patrimonio de la Sociedad, hemos identificado la valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas como uno de los aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas de la Sociedad.

Nuestros procedimientos de auditoría dirigidos a dar respuesta a este aspecto más relevante de valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas han incluido, entre otros, procedimientos sustantivos aplicados a la totalidad de la cartera de inversiones, consistentes en el contraste del valor razonable tomado como referencia por la sociedad gestora con el valor teórico contable obtenido de las cuentas anuales.

El desglose de información en relación con las inversiones en empresas del grupo y asociadas de la Sociedad está incluido en la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

Deloitte Auditores, S.L. (anteriormente Deloitte, S.L.)
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Verónica Ramírez
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22284

28 de junio de 2024



DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/18698

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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



OP2252931

CLASE 8.^a

ALANTRA PRIVATE EQUITY SECONDARY FUND, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022 (NOTAS 1 A 13)

(Euros)

ACTIVO	Notas	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
ACTIVO CORRIENTE:		4.617.644,94	7.067.075,17	PASIVO CORRIENTE:		228.208,72	288.071,69
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	4.586.457,46	5.664.929,98	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-	Acreedores y cuentas a pagar	9	228.208,72	288.071,69
Inversiones financieras a corto plazo-		-	-	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos corrientes		-	-
Derivados		-	-				
Otros activos financieros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE:		448.787,18	8.043.642,62
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		-	-	Periodificaciones		-	-
Deudores	6	31.187,48	1.402.145,19	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Otros activos corrientes		-	-	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		-	-
				Deudas a largo plazo		-	-
				Provisiones a largo plazo	9	448.787,18	8.043.642,62
				Otros pasivos no corrientes		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE:		1.192.578,80	31.489.433,17	TOTAL PASIVO		676.995,90	8.331.714,31
Activos por impuesto diferido		-	-				
Inversiones financieras a largo plazo-		1.192.578,80	31.489.433,17	PATRIMONIO NETO:		5.133.227,84	30.224.794,03
Instrumentos de patrimonio-		1.192.578,80	31.489.433,17	Fondos reembolsables-	8	5.133.227,84	30.224.794,03
De entidades objeto de capital riesgo	7	1.192.578,80	31.489.433,17	Capital-		1.200.000,00	11.173.392,00
De otras entidades		-	-	Escriturado		1.200.000,00	11.173.392,00
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Menos- Capital no exigido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Participes		-	-
Derivados		-	-	Prima de emisión		-	-
Otros activos financieros		-	-	Reservas		2.234.678,42	2.234.678,40
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo-		-	-	Instrumentos de capital propios		-	-
Instrumentos de patrimonio-		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		1.064.206,58	2.991.934,14
De entidades objeto de capital riesgo		-	-	Otras aportaciones de socios		693.573,85	693.573,85
De otras entidades		-	-	Resultado del ejercicio		(59.231,01)	18.119.337,26
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Dividendos a cuenta		-	(4.988.121,62)
Valores representativos de deuda		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Derivados		-	-				
Otros activos financieros		-	-	Ajustes por valoración en patrimonio neto-		-	-
Inmovilizado material		-	-	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Inmovilizado intangible		-	-	Otros		-	-
Otros activos no corrientes		-	-	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL ACTIVO		5.810.223,74	38.556.508,34	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5.810.223,74	38.556.508,34
CUENTAS DE ORDEN:							
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO:							
Avales y garantías concedidos		-	-				
Avales y garantías recibidos		-	-				
Compromisos de compra de valores-		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Compromisos de venta de valores-		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Resto de derivados		-	-				
Compromisos con socios o participes		-	-				
Otros riesgos y compromisos		-	-				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN:							
Patrimonio total comprometido		-	-				
Patrimonio comprometido no exigido		-	-				
Activos fallidos		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-				
Deterioro capital inicio grupo		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN							

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP2252932

ALANTRA PRIVATE EQUITY SECONDARY FUND, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022 (NOTAS 1 A 13)

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
Ingresos financieros:		206.255,39	43.343,80
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		-	43.343,80
Otros ingresos financieros	5	206.255,39	-
Gastos financieros:			(19.539,33)
Intereses y cargas asimiladas		-	-
Otros gastos financieros		-	(19.539,33)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto):		(196.854,37)	16.074.577,32
Resultados por enajenaciones (neto)-			
Instrumentos de patrimonio		-	19.558.797,79
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	7	(196.854,37)	(3.484.220,47)
Diferencias de cambio (netas)		-	-
Otros resultados de explotación:		54.765,24	2.243.828,17
Comisiones y otros ingresos percibidos-			
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas-			
Comisión de gestión	9	80.814,74	2.323.258,67
Otras comisiones y gastos	9	(26.049,50)	(79.430,50)
MARGEN BRUTO		64.166,26	18.342.209,96
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	9	(122.203,61)	(145.275,31)
Gastos de personal		-	-
Exceso de provisiones		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(58.037,35)	18.196.934,65
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		(1.193,66)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(59.231,01)	18.196.934,65
Impuesto sobre Beneficios	10	-	(77.597,39)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(59.231,01)	18.119.337,26

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP2252933

ALANTRA PRIVATE EQUITY SECONDARY FUND, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022 (NOTAS 1 A 13)
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(59.231,01)	18.119.337,26
Por valoración instrumentos financieros:		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros		-	-
Efecto impositivo		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES Y ACCIONISTAS		-	-
Por valoración de instrumentos financieros:		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros		-	-
Efecto impositivo		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(59.231,01)	18.119.337,26

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP2252934

ALANTRA PRIVATE EQUITY SECONDARY FUND, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022 (NOTAS 1 A 13)
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Otras Aportaciones de Socios	Resultado del Ejercicio	Dividendos a Cuenta	Ajustes por Valoración en Patrimonio Neto	Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (*)	11.173.392,00	22.856.048,05	32.590.520,65	15.433.767,70	11.306.334,87	2.991.934,14	-	-	96.351.997,41
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	18.119.337,26	-	-	18.119.337,26
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	2.991.934,14	-	(2.991.934,14)	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(22.856.048,05)	(30.355.842,25)	(15.433.767,70)	(10.612.761,02)	-	(4.988.121,62)	-	(84.246.540,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (*)	11.173.392,00	-	2.234.678,40	2.991.934,14	693.573,85	18.119.337,26	(4.988.121,62)	-	30.224.794,03
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(59.231,01)	-	-	(59.231,01)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	13.131.215,64	-	(18.119.337,26)	-	-	(4.988.121,62)
Operaciones con socios o propietarios:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	(9.973.392,00)	-	9.973.392,00	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(9.973.392,00)	(15.058.943,20)	-	-	4.988.121,62	-	(20.044.213,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	1.200.000,00	-	2.234.678,40	1.064.206,58	693.573,85	(59.231,01)	-	-	5.133.227,82

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.^a

OP2252935

ALANTRA PRIVATE EQUITY SECONDARY FUND, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022 (NOTAS 1 A 13)**

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		(6.146.137,32)	(492.390)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(59.231,01)	18.196.934,65
Ajustes del resultado-		(9.401,02)	(18.846.118,30)
Ingresos financieros	5	(206.255,39)	(43.343,80)
Gastos financieros		-	19.539,33
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		-	(19.558.797,79)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	7	196.854,37	3.484.220,47
Otros ingresos y gastos		-	(2.747.736,51)
Cambios en el capital corriente-		(6.283.760,68)	156.793,80
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.370.957,71	1.990.093,04
Otros activos corrientes		-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		(59.862,95)	(2.108.144,98)
Otros pasivos corrientes		-	(168.474,08)
Otros activos y pasivos no corrientes	9	(7.594.855,44)	443.319,82
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		206.255,39	-
Pago de Intereses		-	-
Cobro de dividendos		-	-
Cobro de intereses	5	206.255,39	-
Cobro (pagos) por Impuesto sobre Beneficios		-	-
Otros pagos (cobros)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		30.100.000,00	89.037.956,65
Pagos por inversiones-		-	-
Empresas del Grupo y asociadas		-	-
Inversiones financieras		-	-
Inmovilizado material		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones-		30.100.000,00	89.037.956,65
Empresas del Grupo y asociadas	7	30.100.000,00	89.037.956,65
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		(25.032.335,20)	(84.246.540,64)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		-	-
Devolución y amortización de deudas		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	8	(25.032.335,20)	(84.246.540,64)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.078.472,52)	5.664.929,98
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5	5.664.929,98	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	4.586.457,46	5.664.929,98

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

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP2252936

Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2023

1. Reseña de la Sociedad

Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 9 de julio de 2015 bajo la denominación de Nmás1 Dinamia Portfolio, S.L. El 20 de octubre de 2015, la Sociedad cambió su denominación por la de Nmás1 Dinamia Portfolio, S.A. Posteriormente, el 4 de diciembre de 2015 la Sociedad cambió su denominación por la de Nmás1 Dinamia Portfolio, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y, finalmente, el 20 de septiembre de 2019 la Sociedad cambió su denominación por la actual. La Sociedad se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital - riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad figura inscrita desde el 23 de diciembre de 2015 en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV) con el número 234. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, su domicilio social se encuentra en Madrid, calle José Ortega y Gasset, número 29.

El objeto principal de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE.

La Sociedad podrá extender su objeto principal a las siguientes actividades:

- La inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50 por ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.
- La toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.
- La inversión en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la normativa vigente.

Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad puede facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso, únicamente a las sociedades participadas. De igual modo, puede realizar actividades de asesoramiento.



CLASE 8.^a



OP2252937

El 18 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración de N Más Uno IBG, S.A., aprobó y suscribió un acuerdo para la Fusión de N Más Uno IBG, S.A. con Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A., sociedad cotizada. La Fusión llevó a cabo mediante la absorción de N Más Uno IBG, S.A. (absorbida legal) por Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. (absorbente legal), con extinción sin liquidación de N Más Uno IBG, S.A. y transmisión en bloque de todo su patrimonio a Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A., que adquirió, por sucesión universal, la totalidad de los derechos y obligaciones de N Más Uno IBG, S.A. En la medida en que la transacción cumplía los requisitos de una "Fusión inversa" a efectos contables y económicos, la sociedad absorbente fue N Más Uno IBG, S.A. y la sociedad absorbida fue Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. Asimismo, como consecuencia de la Fusión, Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. cambió su denominación por la de Nmás1 Dinamia, S.A.

La Sociedad fue constituida en el contexto del Proyecto de Segregación aprobado y suscrito con fecha 23 de febrero de 2015 por el Consejo de Administración de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. relativo a la segregación de la cartera de participadas de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. a favor de una sociedad de nueva creación íntegramente participada por esta última.

El 11 de noviembre de 2015, Alantra Partners, S.A. como vendedor y varios fondos gestionados o asesorados por Access Capital Partners, S.A. como compradores formalizaron en documento privado un contrato de compraventa relativo a las acciones de la Sociedad. La efectividad de dicho contrato de compraventa quedó sujeto a que se completasen las operaciones necesarias a fin de que quedasen excluidos de la Sociedad todos los elementos patrimoniales de la misma no incluidos en el contrato de compraventa. Las participaciones que no se incluyeron en el perímetro de la operación fueron: High Tech Hotels & Resorts, S.A.; Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.; Tryo Communication Technologies, S.L.; Electra Partners Club 2007, LP; Alcad, S.L. y los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de las ventas de Tamsi Spain, S.L. y de United Wineries Holding, S.A. (este último considerado no significativo).

El 13 de noviembre de 2015 se constituyó Alantra Dinamia Portfolio II, S.L. (denominada Nmás1 Dinamia Portfolio II, S.L. en aquel momento) mediante aportación no dineraria por parte de la Sociedad de aquellas participaciones y acciones no incluidos en el acuerdo antes descritos, por importe de 7.254 miles de euros y una aportación dineraria por importe de 287 miles de euros.

El 17 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas de Alantra Partners, S.A. autorizó la enajenación del 70,625% del capital social de la Sociedad.

Finalmente, el 23 de diciembre de 2015, habiéndose cumplido las condiciones suspensivas referidas, las partes convinieron el otorgamiento de la escritura de cumplimiento de condiciones suspensivas y ejecución de compraventa de acciones de la Sociedad por el que Alantra Partners, S.A. vendió y transmitió 3.576.432 acciones de la Sociedad al comprador.

Simultáneamente a la ejecución de la operación, entró en vigor un contrato por el que Alantra Capital Privado, S.G.E.I.C., S.A.U. pasó a ser la sociedad gestora de la Sociedad.

Adicionalmente a la operación anterior, el 23 de diciembre de 2015, Alantra Partners, S.A. como vendedor y otro inversor financiero como comprador formalizaron un documento privado relativo a la compraventa de acciones de la Sociedad. Alantra Partners, S.A. vendió y transmitió al comprador que compró y adquirió 1.107.745 acciones de la Sociedad representativas del 21,875% del capital social.



CLASE 8.^a



OP2252938

La Sociedad en el momento de su constitución se subrogó en los derechos y obligaciones de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. entre los que se encontraba el acuerdo de coinversión con distintos vehículos que conforman el complejo de inversión conocido como N+1 Private Equity Fund II (en liquidación), desde el ejercicio 2019 en liquidación - en adelante "Fondo N+1 II (en liquidación)" - el cual está compuesto por las siguientes entidades de capital riesgo: (i) Nmás1 Private Equity Fund II, Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación), (ii) Nmás1 Private Equity Fund II Non Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación) y (iii) Nmás1 Private Equity Fund II, Families, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en liquidación).

El acuerdo de coinversión mencionada anteriormente establecía que la Sociedad y el Fondo N+1 II (en liquidación) realizasen sus inversiones en porcentajes de participación equivalentes al 25% y 75%, respectivamente. La Sociedad Gestora se reservaba la posibilidad de variar los porcentajes de participación de ambas partes, existiendo la posibilidad de que ambos porcentajes no fuesen iguales e, incluso, que alguno de los dos renuncie a participar en alguna inversión realizada si se daban determinados supuestos descritos en el acuerdo de coinversión.

La Sociedad y el Fondo N+1 II (en liquidación) se comprometieron a que toda inversión a realizar en el futuro estuviese regulada por el Acuerdo de coinversión, salvo aquéllas que tuviesen su origen en la continuación de inversiones realizadas por la Sociedad con anterioridad a la firma de dicho acuerdo de coinversión y aquellas inversiones que pudiese realizar la Sociedad en un futuro que se encuentren fuera del objeto social del Fondo N+1 II (en liquidación).

Ambas partes se comprometieron, según lo establecido en el contrato de coinversión, a que:

- Las inversiones realizadas conjuntamente se llevarán a cabo de forma que ambas tengan los mismos derechos, obligaciones, intereses y restricciones de acuerdo la ratio 75/25, realizándose las inversiones de forma simultánea. El contrato establece que no es necesario que las inversiones de la Sociedad y el Fondo N+1 II (en liquidación) tengan la misma estructura.
- Todos los costes derivados de las inversiones en entidades realizadas por ambos se repartirán de forma proporcional a sus porcentajes de inversión.
- La desinversión en aquellas inversiones realizadas de forma conjunta se realizará de forma también conjunta y en las mismas condiciones para ambas, salvo en el supuesto que exista un acuerdo firmado entre la Sociedad y el Fondo N+1 II (en liquidación) que autorice el no cumplimiento de este punto y cuando para alguno de los dos sea deseable realizar la desinversión, no implicando un perjuicio significativo para la otra.

El 27 de julio de 2018, la Sociedad alcanzó un acuerdo para la adquisición a Fondo N+1 II (en liquidación) de la totalidad de las participaciones en cartera y de los derechos de crédito derivados de MBA Incorporado, S.L., Secuoya Grupo de Comunicación, S.A., y Salto Systems, S.L. Se acordó una contraprestación en efectivo por importe de 122.188.338,41 euros, que incorporaba los siguientes activos:

- MBA Incorporado, S.L.: la Sociedad adquirió una participación adicional respecto a la existente el 31 de diciembre de 2018, pasando del 36,91% al 71,39%, y aumentando el coste de la inversión en 20.131.184,48 euros. Adicionalmente, la Sociedad adquirió los derechos de crédito derivados de los contratos de préstamos participativos concedidos por el Fondo N+1 II (en liquidación), aumentando el importe principal del préstamo en 1.199.749,50 euros y los intereses devengados pendientes de cobro en 2.339.066,02 euros.
- Secuoya Grupo de Comunicación, S.A.: la Sociedad adquirió una participación adicional respecto a la existente el 31 de diciembre de 2018, pasando del 14,04% que ostentaba indirectamente a través de Cardomana Servicios y Gestiones, S.L., al 56,171%, y aumentando el coste de la inversión en 36.080.202,01 euros.



CLASE 8.^a



OP2252939

- Salto Systems, S.L.: la Sociedad adquirió una participación adicional respecto a la existente el 31 de diciembre de 2018, pasando del 5,50% al 22,00%, y aumentando el coste de la inversión en 62.438.136,40 euros.

La Sociedad financió la transacción mediante una ampliación de capital que fue acordada por unanimidad por la Junta General de Accionistas el 13 de julio de 2018. La Sociedad puso en circulación 6.109.417 acciones Clase C y D, de 1 euro de valor nominal y 19 euros de prima de emisión que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Adicionalmente, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 160 de la Ley de Sociedades de Capital y dado que la transacción superaba el 25% del activo del último balance aprobado por la Sociedad en ese momento, la Junta General de Accionistas aprobó la operación descrita y renunció al acuerdo de co-inversión firmado entre la Sociedad y el Fondo N+1 II (en liquidación).

Como consecuencia de la operación descrita, el conjunto de activos adquiridos al Fondo N+1 II (en liquidación) constituye la Cartera Clase C y D, mientras que las inversiones previas a dicha adquisición constituyen la Cartera Clase A y B. Las distribuciones y derechos económicos, así como gastos, contingencias o pérdidas derivadas de las compañías participadas, estarán ligadas a la inversión de cada clase.

La entidad depositaria de la Sociedad es BNP Paribas S.A., Sucursal en España (Grupo BNP Paribas), inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 240.

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

La Sociedad ha alcanzado un acuerdo para la venta de su participación en el Grupo Secuoya y Ten Media, S.L., que ostenta a través de Cardomana, S.L. si bien los Administradores no tienen intención de iniciar los trámites de liquidación y disolución de la Sociedad hasta el ejercicio 2024.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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

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

- a. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. La Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.



CLASE 8.ª



OP2252940

De acuerdo a lo establecido en la Circular 11/2008, de 20 de diciembre, las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en dicha circular, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les resulte de aplicación. Por otro lado, el 30 de enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre. La entrada en vigor de este Real Decreto se produjo el 31 de enero de 2021 y es de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

Considerando lo indicado en el párrafo anterior, los administradores de la Sociedad han formulado las presentes cuentas anuales al igual que en la formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior aplicando la Circular 11/2008, de 20 de diciembre, por ser el marco normativo de información financiera existente y de obligada aplicación, aplicando determinadas modificaciones como consecuencia de los nuevos criterios de clasificación y valoración de los instrumentos financieros introducidos en el Plan General de Contabilidad por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, mencionado en el párrafo anterior. Estas modificaciones, ya aplicadas en el ejercicio anterior y que se incluyen en las normas de registro y valoración recogidas en la Nota 3 siguiente, corresponden, fundamentalmente, a cambios en la denominación de las categorías de valoración de activos financieros, no habiéndose producido modificaciones significativas en los criterios de valoración de los activos financieros incluidos en las mismas.

b) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales de la Sociedad, que han sido formuladas por los Administradores, se encuentran pendientes de su aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2022 fueron aprobadas en Junta General Ordinaria y Universal de la Sociedad el 13 de octubre de 2023.

c) *Principios contables*

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

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



OP2252941

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por sus Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de la Sociedad están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión (véase Nota 7), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

d) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2022 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023.

e) Agrupación de partidas

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

f) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambio de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2022.

g) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2022.

h) Impacto medioambiental

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



CLASE 8.^a



OP2252942

3. Normas de registro y valoración

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

a) *Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas*

Incluye la totalidad de las inversiones financieras en instrumentos de patrimonio que tiene la entidad, tanto a largo como a corto plazo (en su caso), en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas.

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

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

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

1. La Sociedad participa en la empresa, y
2. Se tenga el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control.

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

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

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



CLASE 8.^a



OP2252943

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

Las inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio. Se entiende por inversiones en capital-inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no tiene inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas clasificadas como capital-inicio.

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

Las inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles. En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido.

Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión. Su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la Sociedad, corregido por el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración. En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

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

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



CLASE 8.^a



OP2252944

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

El valor razonable de los inversores también podrá ser determinado mediante la aplicación de otros modelos y técnicas de valoración generalmente aceptados en la práctica. Entre los modelos y técnicas de valoración a utilizar se incluyen:

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

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones, deberá tenerse en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de las entidades de capital-riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del Grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.
- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.
- La Sociedad Gestora deberá evaluar la efectividad de los modelos y técnicas de valoración que utilice de manera periódica, empleando como referencia en caso de que estén disponibles y resulten aplicables los precios basados en datos o índices observables de mercado.
- En caso de que ninguno de los modelos y técnicas de valoración permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valora a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

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

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



CLASE 8.^a



OP2252945

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

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

b) Inversiones financieras

i. Clasificación de las inversiones financieras

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

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

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

Los instrumentos de patrimonio pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio o capital desarrollo. Se entiende por inversiones en capital-inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran capital-inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco años y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. El resto de inversiones se clasificarán como capital desarrollo. Al 31 de diciembre de 2023 ninguna de las inversiones de la Sociedad estaba clasificada como capital-inicio. Asimismo, estas inversiones se dividen entre:



CLASE 8.^a



OP2252946

- “De entidades objeto de capital riesgo”, participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se incluyen las participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.
- “De otras entidades”, el resto no incluido en el apartado anterior, tales como acciones cotizadas y no cotizadas, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio.
- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos, en su caso, por la Sociedad y que incluyen cualquier financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal. Se clasifican a efectos de su valoración como “Activos financieros a coste amortizado” cuando las condiciones contractuales de la financiación dan lugar a cobros de principal e intereses sobre el principal pendiente. Cuando se trate de préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, que se clasifican a efectos de su valoración como “Activos financieros a coste”.

ii. Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras

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

- Activos financieros a coste amortizado: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento inicial. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros a coste: se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.



CLASE 8.^a



OP2252947

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción) se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción directamente atribuibles. Adicionalmente, forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto", hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.h.iii). No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se imputan en los epígrafes "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" y "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Diferencias de cambio (netas)", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva: Su valor razonable es, en su caso, el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las Instituciones de inversión colectiva se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.



CLASE 8.^a



OP2252948

- Acciones y participaciones en otras entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el último valor liquidativo publicado por sociedad gestora de la entidad participada. En caso de que no se disponga de estos valores, se atenderá al valor teórico contable, incluidas las plusvalías latentes netas de impuestos, que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad participada, que incluirá, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondiente al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.
- Instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas: se entenderá, en su caso, que su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP2252949

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones se tienen en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que pudieran existir y que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de las entidades de capital-riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

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

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

c) Técnicas de valoración

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

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad pueda acceder en la fecha de valoración.
- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

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

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros para los que los Administradores de la Sociedad estiman un valor razonable en el Nivel 3 (en el caso de inversiones cuyo valor razonable es estimado a partir del valor teórico contable de la entidad participada o mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos), no habiéndose producido durante el ejercicio transferencias entre los distintos niveles.



CLASE 8ª



OP2252950

d) Resto de activos financieros y pasivos financieros

i. Resto de activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista o las adquisiciones temporales de activos con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la Sociedad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" (véase Nota 3.b.ii).
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean exigidos por la Sociedad y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan efectivos. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" (véase Nota 3.b.ii).

ii. Pasivos financieros

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

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

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado".

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

e) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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



CLASE 8.^a



OP2252951

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

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

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

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

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

f) Periodificaciones

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

g) Fondos reembolsables

Los instrumentos de patrimonio propios de la Sociedad son las acciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Capital" del balance. Incluye los importes desembolsados por los accionistas, así como los importes exigidos, recogiendo los importes comprometidos y no exigidos en el epígrafe "Patrimonio comprometido no exigido" de las cuentas de orden. En el epígrafe "Patrimonio total comprometido" de las cuentas de orden se incluyen los importes comprometidos (suscritos o no) por parte de los accionistas de la Sociedad. Adicionalmente, en su caso, las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran en el epígrafe "Deudores" del balance.

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



CLASE 8.^a



OP2252952

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

Los gastos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan en el epígrafe "Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

i) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



OP2252953

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

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida que exista probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. Adicionalmente, los activos por impuesto diferido proceden únicamente de la valoración de las inversiones financieras de la Sociedad. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración. En cualquier caso, la Sociedad registra sus activos por impuesto diferido con el límite máximo de sus pasivos por impuesto diferido. Dadas las exenciones y deducciones a las que se encuentra acogida la Sociedad, en ningún caso sus activos fiscales o pasivos son significativos.

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

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital o en fondos propios de empresas o entidades objeto de capital riesgo, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado en Directiva 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, la aplicación de la exención quedará condicionada a que la Sociedad proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la vigente fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Deducción por doble imposición interna del 100% de los dividendos interiores o, en su caso, exención para evitar la doble imposición internacional sobre dividendos de fuente extranjera y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que la Sociedad de Capital Riesgo promueva o fomenta, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones, con la excepción de las sociedades participadas radicadas en paraísos fiscales.

Con las especificidades anteriormente indicadas, la Sociedad se encuentra sujeto a tributación al tipo general del 25% del Impuesto sobre Sociedades.



CLASE 8.ª



OP2252954

De acuerdo con la modificación de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, introducida por el artículo 61 de la Ley 22/2021, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2022 (con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2022, y con vigencia indefinida), en el caso de contribuyentes cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el período impositivo o que tributen en el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VI del Título VII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, con independencia de su importe neto de la cifra de negocios, la cuota líquida no podrá ser inferior al resultado de aplicar el 15% a la base imponible, minorada o incrementada, en su caso y según corresponda, por las cantidades derivadas del artículo 105 de la mencionada Ley del Impuesto sobre Sociedades, y minorada en la Reserva por Inversiones regulada en el artículo 27 de la Ley 19/1994, de 6 de julio, de modificación del Régimen Económico y Fiscal de Canarias. Dicha cuota tendrá el carácter de cuota líquida mínima. Esta modificación no se aplicará a los contribuyentes que tributen a los tipos de gravamen previstos en los apartados 3, 4 y 5 del artículo 29 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades ni a las entidades de la Ley 11/2009, de 26 de octubre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario

j) Transacciones en moneda extranjera

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

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

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias (que son tesorería, valores representativos de deuda, préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros) por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de cambio (netas)” de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad no ha mantenido saldos durante los ejercicios 2023 y 2022 en moneda distinta del euro.

k) Partidas corrientes y no corrientes

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

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



CLASE 8.^a



OP2252955

I) Estado de cambios en el patrimonio neto

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

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



CLASE 8.ª



OP2252956

m) Estado de flujos de efectivo

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

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

n) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de los Estados Financieros diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación. El saldo del epígrafe "Pasivo no corriente - Provisiones a largo plazo" del pasivo del balance está compuesto, fundamentalmente por el importe pendiente de pago en concepto de comisión de éxito, ya que se trata de un gasto que se originará en diferentes ejercicios, pero indeterminado en cuanto al importe definitivo y fecha exacta de pago.

El importe acumulado pendiente de pago por este concepto al 31 de diciembre de 2023 es de 448.787,18 euros (8.043.642,62 euros al 31 de diciembre de 2022) – véase Nota 9 –. La mencionada comisión ha sido calculada con la mejor estimación del momento, pudiendo ser en periodos futuros superior o inferior. La Sociedad, en el desarrollo de su actividad habitual, se encuentra sujeta a la supervisión de los organismos reguladores competentes. Los Administradores de la Sociedad no prevén que como consecuencia de la acción de dichos organismos surjan cuestiones que tengan un impacto significativo para estos Estados Financieros.

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

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.



CLASE 8.^a



OP2252957

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. Dichas reversiones, calculadas como la diferencia positiva entre el importe constituido de la provisión y el que corresponde al cierre del ejercicio, según la mejor información disponible, o en el momento de atender la correspondiente obligación, se registra en el epígrafe “Excesos de provisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

o) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

4. Distribución/Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2023 que el Consejo de Administración de la Sociedad someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas para su aprobación se muestra a continuación, junto con la propuesta aprobada del ejercicio 2022:

	Euros	
	2023	2022
Base de distribución:		
Beneficio/ (Pérdida) neto del período	(59.231,01)	18.119.337,26
Distribución/Aplicación:		
Reservas-		
Reserva legal	-	-
Reservas voluntarias	-	-
Dividendos a cuenta-		
Aprobados antes del cierre del ejercicio	-	4.988.121,62
Aprobados con posterioridad al cierre del ejercicio	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(59.231,01)	13.131.215,64
	(59.231,01)	18.119.337,26

Durante el ejercicio 2023 se ha procedido a la liquidación del dividendo a cuenta por importe de 4.988.121,62 para las acciones de Clase A y B aprobado en el ejercicio 2022.



CLASE 8.ª



OP2252958

La Junta General Universal Extraordinaria de la Sociedad, en su reunión celebrada el 15 de diciembre de 2023 ha acordado distribuir un dividendo con cargo en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores por valor de 15.058.943,20 euros. Conforme a los Estatutos Sociales, el reparto del dividendo acordado entre los accionistas se realiza del siguiente modo:

- Distribuir un dividendo de forma proporcional a su porcentaje de participación entre los titulares de las acciones de Clase A y Clase B por la cuantía de 5.470.218,42 euros;
- Distribuir un dividendo de forma proporcional a su porcentaje de participación entre los titulares de las acciones de Clase C por cuantía de 9.165.454,23 euros; y
- Distribuir un dividendo de forma proporcional su porcentaje de participación entre los titulares de las acciones de Clase D por cuantía de 423.270,56.

Adicionalmente, en la misma fecha, la Junta General Universal Extraordinaria de la Sociedad aprueba la distribución de un dividendo con cargo en la cuenta de reservas voluntarias por valor de 9.973.392,00 euros. Conforme a los Estatutos Sociales, el reparto del dividendo acordado entre los accionistas se realiza del siguiente modo:

- Distribuir un dividendo de forma proporcional a su porcentaje de participación entre los titulares de las acciones de Clase A y Clase B por la cuantía de 3.622.872,59 euros;
- Distribuir un dividendo de forma proporcional a su porcentaje de participación entre los titulares de las acciones de Clase C por cuantía de 6.070.191,42 euros; y
- Distribuir un dividendo de forma proporcional su porcentaje de participación entre los titulares de las acciones de Clase D por cuantía de 280.327,99 euros.

Al 4 de mayo de 2024, la Junta General Universal Extraordinaria de la Sociedad acuerda por unanimidad aprobar el reparto de una distribución de un dividendo por un importe de 3.626.938,14 euros (véase Nota 13).

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del saldo de este epígrafe del balance era la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Tesorería	4.593.792,28	5.665.929,98
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	4.593.792,28	5.664.929,98
Moneda:		
En euros	4.593.792,28	5.664.929,98
En moneda extranjera	-	-
	4.593.792,28	5.664.929,98

El saldo de la cuenta "Tesorería" recoge los saldos correspondientes a la cuenta corriente mantenida por la Sociedad en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España.



CLASE 8.^a



OP2252959

Los saldos de las principales cuentas corrientes de la Sociedad son remuneradas según lo pactado contractualmente en cada momento. Durante el ejercicio 2023, se han devengado intereses por 206.255,39 euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros - Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (19.539,33 en negativo en el ejercicio 2022, registrados en el epígrafe "Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas").

6. Deudores

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del saldo de este epígrafe del balance era la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Clasificación: Préstamos y partidas a cobrar	31.187,48	1.402.145,19
	31.187,48	1.402.145,19
Naturaleza: Administraciones Públicas	31.187,48	1.402.145,19
IVA soportado	-	-
	31.187,48	1.402.145,19

Al 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe "Deudores" del activo del balance se recoge un importe de 31.187,48 euros, correspondientes a la cuota a cobrar a la Hacienda Pública en concepto de Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2023, obtenido como la diferencia entre la cuota del ejercicio y las retenciones soportadas y los pagos a cuenta efectuados por dicho concepto.

Al 31 de diciembre de 2022, en el epígrafe "Deudores" del activo del balance se recogía un importe de 106.564,02 euros, correspondientes a la cuota a cobrar a la Hacienda Pública en concepto de Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2022, obtenido como la diferencia entre la cuota del ejercicio y las retenciones soportadas y los pagos a cuenta efectuados por dicho concepto, por importe de 184.161,41 euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, en el epígrafe "Deudores" del activo del balance se recogía un importe de 1.295.332,92 euros, correspondientes a la cuota a cobrar a la Hacienda Pública en concepto de Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2021, obtenido como la diferencia entre la cuota del ejercicio y las retenciones soportadas y los pagos a cuenta efectuados por dicho concepto, por importe de 1.512.762,67 euros. Esta deuda fue liquidada por la Hacienda Pública antes de la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2022.

7. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo

Este epígrafe del balance recoge los instrumentos de patrimonio emitidos por entidades del Grupo, multigrupo y asociadas propiedad de la Sociedad.

El detalle del saldo de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, atendiendo a la tipología de la entidad participada, la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en bolsas de valores, es el siguiente:



OP2252960

CLASE 8.^a

	Euros	
	2023	2022
Por entidad participada:		
Entidades del Grupo	1.192.578,80	31.489.433,17
Entidades Asociadas	-	-
De las que capital inicio	-	-
	1.192.578,80	31.489.433,17
Por naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo-		
<u>Cartera Clase A y B</u>		
Cardomana Servicios y Gestiones, S.L. (*)	298.146,67	7.872.358,29
<u>Cartera Clase C y D</u>		
Cardomana Servicios y Gestiones, S.L. (*)	894.432,13	23.617.074,88
	1.192.578,80	31.489.433,17
Por moneda:		
En euros	1.192.578,80	31.489.433,17
En moneda extranjera	-	-
	1.192.578,80	31.489.433,17
Por cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	1.192.578,80	31.489.433,17
	1.192.578,80	31.489.433,17

(*) La Sociedad invertía en Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. a través de Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.

El movimiento habido durante los ejercicios 2023 y 2022 en el saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio", se muestra a continuación:

	Euros	
	2023	2022
Saldos al inicio del periodo	31.489.433,17	55.062.666,98
Ventas:		
De los que-		
MBA Incorporado, S.L.	-	(20.131.184,48)
Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.	(30.100.00,00)	-
Liberaciones/(Deterioros):		
De los que-		
Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.	(196.854,37)	(3.442.049,33)
Saldos al cierre del ejercicio	1.192.578,80	31.489.433,17



CLASE 8.^a



OP2252961

Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.

a) Descripción de la Compañía

La Sociedad invertía en Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. (Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (en adelante, Grupo Secuoya) y en Ten Media, S.L. a través de Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.

Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. fue constituida el 11 de diciembre de 2007 en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital. El objeto social de la empresa es la tenencia de participaciones sociales y la gestión, administración y asesoramiento de empresas del sector de la comunicación.

Grupo Secuoya es una empresa de comunicación presente en toda la cadena de valor del negocio audiovisual. El Grupo está integrado por compañías consolidadas en sus sectores y está presente en toda España con centros de producción en las principales ciudades. Las principales líneas de actividad de la Compañía son:

- Servicios audiovisuales: prestación de servicios integrales de gestión de delegaciones para informativos y programas y servicios ocasionales de medios técnicos y humanos para televisiones y productoras.
- Contenidos. Producción de todos los formatos de contenidos entre los que destacan: contenidos de actualidad, entretenimiento, docu-shows, "low cost" enfocados al mercado de las TDT, "branded content", series para "prime time" y documentales.
- Marketing y Digital. Comunicación integral para las empresas y gestión de la presencia y visibilidad de los clientes en los medios audiovisuales.

La Sociedad, como Socio Único de Cardomana Servicios y Gestiones, S.L., el 24 de mayo de 2021, aprobó la distribución de un dividendo de 2.600.000,00 euros con cargo a reversas voluntarias que fue registrado en el epígrafe "Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con fecha 8 de junio de 2023, Cardomana Servicios y Gestiones, S.L., procede a la venta de la totalidad del porcentaje de participación que tenía en Ten Media, S.L., por un importe total de 900.000,00 euros.

Adicionalmente, en la misma fecha, Cardomana Servicios y Gestiones, S.L., procede la venta de la totalidad de participaciones que tenía en Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A., por un importe total de 29.976.634,23 euros.

Con fecha 21 de noviembre de 2023, la Sociedad, como Socio Único de Cardomana Servicios y Gestiones, S.L., aprueba repartir un dividendo:

- a) Con cargo a reservas voluntarias por importe de 5.151.244,00 euros; y
- b) Con cargo a prima de asunción por importe de 21.082.818,00 euros.

En la misma fecha, el Socio Único de Cardomana Servicios y Gestiones, S.L., aprueba un dividendo a cuenta del resultado correspondiente al ejercicio 2023 por un importe de 3.865.938,00 euros.



CLASE 8.^a



OP2252962

Adicionalmente, con fecha al 16 de febrero de 2024, el Socio Único de Cardomana Servicios y Gestiones, S.L., aprueba repartir un dividendo con cargo a reservas voluntarias por un importe de 1.000.000,00 euros (véase Nota 13).

En base a lo indicado con anterioridad, la Sociedad registra el agregado de 30.100.000,00 euros asociado a los dividendos indicados previamente como un menor valor de la participación en Cardomana Servicios y Gestiones, S.L., con cargo al epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" del balance adjunto.

Como consecuencia de los acuerdos indicados, al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad ostenta el 100% de participación directa de Cardomana Servicios y Gestiones, S.L., no obstante, no ostenta participación indirecta alguna. Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad ostentaba indirectamente a través de Cardomana Servicios y Gestiones, S.L., el 56,17% del capital de Grupo Secuoya y el 56,40% de Ten Media, S.L.

b) Valoración de la Compañía

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad valora su participada a su valor teórico contable, registrando un deterioro de 196.854,37 euros a dicha fecha en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. .

Coefficiente de inversión y concentración

En este sentido, según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre (modificado por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas), como mínimo el 60% del activo computable de la Sociedad (entendido como el importe del patrimonio neto, más los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo) se deberá mantener en acciones y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal; préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios; otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30% del total del activo computable; facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la entidad de capital riesgo ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos anteriores, hasta el 20% del total del activo computable (las sociedades gestoras que gestionen entidades de capital riesgo que inviertan en este tipo de activos deberán cumplir los requisitos establecidos en las letras a y b del artículo 4 bis de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre); y acciones y participaciones de entidades de capital riesgo. Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad incumplía el mencionado límite, si bien ello es producto del proceso de desinversión en el que se encuentra la misma (véase Nota 1).

Según el artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre (modificado por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas), las entidades de capital riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo invertible (entendido como el patrimonio comprometido, que será el correspondiente a la fecha de la inversión, más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el Folleto) en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad incumplía el mencionado límite, si bien ello es producto del proceso de desinversión en el que se encuentra la misma (véase Nota 1).



CLASE 8.^a



OP2252963

8. Fondos reembolsables

El epígrafe “Capital social”, “Prima de Emisión” y “Otras aportaciones de socios”, corresponde a una fracción del Patrimonio Total Comprometido, ya que a lo largo de la vida de la Sociedad los accionistas irán suscribiendo acciones a medida que la Sociedad Gestora vaya requiriendo los correspondientes desembolsos. Por tanto, el Patrimonio de la Sociedad irá aumentando a medida que se vayan efectuando las suscripciones de acciones y los desembolsos por parte de los accionistas.

El patrimonio de la Sociedad está formalizado por clases de acciones, de distintas características, que confieren a su titular un derecho de propiedad sobre el mismo. Las acciones son nominativas, tienen la consideración de valores negociables y estarán representadas mediante certificados nominativos que podrán documentar una o varias acciones, y a cuya expedición tendrán derecho los accionistas. Las acciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio de la Sociedad a prorrata de su participación en el mismo, y con sujeción a las reglas de prelación que se incluyen en la política de distribuciones de la Sociedad, descrita en el Folleto del Sociedad inscrito en la CNMV.

Capital

El 23 de diciembre de 2015, la Junta General Universal Extraordinaria de la Sociedad aprobó la creación de dos clases de acciones de la Sociedad y la determinación de los derechos inherentes a las mismas. Se acordó dividir las 5.063.975 acciones representativas del capital social, que constituían una sola clase y serie, en dos clases de acciones. Las acciones de la Clase A otorgarán un derecho de dividendo preferente respecto a las de la Clase B y corresponderán al accionista fundador de la Sociedad.

El 13 de julio de 2018 la Junta General Universal Extraordinaria de la Sociedad acordó ampliar su capital social mediante la emisión y puesta en circulación de 6.109.417 acciones de Clase C y D, de 1 euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 19 euros por acción que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas. Las acciones Clase C y D otorgarán un derecho de dividendo sobre todos los rendimientos y derechos económicos de las inversiones correspondientes a las adquisiciones descritas en la Nota 1.

El 15 de diciembre de 2023 la Junta General Universal Extraordinaria de la Sociedad acordó reducir su capital social con la finalidad de incrementar las reservas voluntarias mediante la disminución del valor nominal de las acciones. El capital fijado en dicha fecha era de 11.173.392,00 dividido en 11.173.392 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas. En este sentido, se decidió reducir dicho capital en 9.973.392,00 euros, quedando fijado en 1.200.000,00 euros, dividido en 11.173.392 acciones nominativas con un nuevo valor nominal de 0,107398 cada una de ellas, independientemente de la clase a la que pertenezcan.

Por lo tanto, en base a lo anterior, cabe señalar que, al 31 de diciembre de 2023 el capital social estaba representado por 11.173.392 acciones de Clase A, B, C y D de 0,107398 de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2022 el capital social estaba representado por 11.173.392 acciones de Clase A, B, C y D de 1 de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



OP2252964

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Sociedad	% Participación	Número de acciones				Total
		Clase A	Clase B	Clase C	Clase D	
Wellesley Holding S.à.r.l.	42,38	-	-	4.734.924	-	4.734.924
Access Capital Fund SICAV-SIF	32,01	-	3.576.432	-	-	3.576.432
Otros socios	20,57	-	1.107.745	1.191.210	-	2.298.955
Alantra Investment Pool, S.L.	5,04	379.798	-	-	183.283	563.081
	100,00	379.798	4.684.177	5.926.134	183.283	11.173.392

Estas acciones confieren a sus titulares derecho a la distribución de las cantidades obtenidas por la Sociedad, una vez satisfechos los importes correspondientes a la comisión de gestión y cualesquiera otros gastos u obligaciones de la Sociedad (véase Nota 9), de acuerdo con el siguiente orden de prelación:

Clase A y B

- a. En primer lugar, a los titulares de acciones de clase A y B hasta que dichas distribuciones alcancen, en su conjunto:
 - i. 81.013.004 euros
 - ii. Una cantidad igual a los desembolsos por ellos realizados en concepto de suscripción de acciones de Clase A y B con posterioridad a la aprobación y suscripción del nuevo contrato de gestión de la Sociedad el 17 de julio de 2018 (véase Nota 1 y 9).
- b. En segundo lugar, a los titulares de acciones de clase A y B una tasa de retorno del 8% anual compuesto sobre el capital invertido (en adelante, el "retorno preferente").
- c. En tercer lugar, a la Sociedad Gestora hasta que dichas distribuciones representen el 8% de la suma del retorno preferente y las distribuciones realizadas conforme a esta letra c) – Comisión de éxito.
- d. Finalmente, se distribuirá el 92% a los titulares de las acciones de clase A y B y el 8% a la Sociedad Gestora (Comisión de éxito).

Clase C

- a. En primer lugar, a los titulares de acciones de clase C hasta que dichas distribuciones alcancen, en su conjunto una cantidad igual a los desembolsos por ellos realizados en concepto de suscripción de acciones de Clase C.
- b. En segundo lugar, a los titulares de acciones de clase C una tasa de retorno (en adelante, el "retorno preferente") que será la mayor de:
 - i. Un 9% anual compuesto sobre el capital invertido.



CLASE 8.ª



OP2252965

- ii. 1,35 veces el Total Value to Paid In Capital (en adelante, "TVPI"), que se define como sigue: es un ratio que refleja el porcentaje que representan los reembolsos realizados a los accionistas de la Clase C sobre los reembolsos realizados a los accionistas de las Clase C y D multiplicado por los activos remanentes adquiridos por la Sociedad al Fondo N+1 II (en liquidación) el 27 de julio de 2018 (véase Nota 1) más las distribuciones totales realizadas hasta la fecha a los Accionistas de la Clase C, en relación con los reembolsos realizados a los accionistas de la Clase C.
- c. En tercer lugar, a la Sociedad Gestora hasta que dichas distribuciones representen el 15% de la suma del retorno preferente y las distribuciones realizadas conforme a esta letra c) – Comisión de éxito.
- d. Posteriormente, se distribuirá el 85% a los titulares de las acciones de clase C y el 15% a la Sociedad Gestora (Comisión de éxito) hasta que los Accionistas de la Clase C hayan recibido distribuciones agregadas equivalentes a la más alta de:
 - i. Un 15% anual compuesto sobre el capital invertido.
 - ii. 1,85 veces el TVPI.
- e. En quinto lugar, a la Sociedad Gestora hasta que dichas distribuciones representen el 20% de la suma de las distribuciones realizadas en exceso de las realizadas conforme a la letra C) y las distribuciones realizadas conforme a esta letra e) – Comisión de éxito.
- f. Por último, se distribuirá el 80% a los titulares de las acciones de clase C y el 20% a la Sociedad Gestora (Comisión de éxito).

Clase D

Los titulares de acciones de clase D recibirán todos los resultados asociados a la Clase D.

Prima de emisión

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

La Sociedad se constituyó con una prima de emisión que ascendía a 45.575.775,15 euros. El 28 de octubre de 2015 y 18 de noviembre de 2015, el accionista único de la Sociedad en ese momento acordó la distribución parcial de la prima de emisión por importe de 17.000.000,00 euros y 10.436.420,27 euros, respectivamente.

Los accionistas de la Sociedad acordaron la distribución parcial de la prima de emisión por importe de 633.260,57 euros, liquidados durante el ejercicio 2017.

La Sociedad amplió capital el 13 de julio de 2018 con una prima de emisión que ascendía a 116.078.923,00 euros.

La Junta General Universal Extraordinaria de la Sociedad, en su reunión celebrada el 3 de octubre de 2019, acordó distribuir un dividendo con cargo a la Prima de emisión por importe de 733.050,76 euros a los accionistas titulares de la Clase C y D.

La Junta General Universal Extraordinaria de la Sociedad, en su reunión celebrada el 6 de noviembre de 2020, acordó distribuir un dividendo con cargo a la Prima de emisión por importe de 103.502.609,61 euros a los accionistas titulares de la Clase C y D.



CLASE 8.^a



OP2252966

La Junta General Universal Extraordinaria de la Sociedad en su reunión celebrada el 25 de junio de 2021, acordó distribuir un dividendo con cargo a la Prima de emisión por importe de 6.493.308,89 euros.

La Junta General Universal Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad en su reunión celebrada el 11 de febrero de 2022, acordó distribuir un dividendo con cargo a la Prima de emisión por importe de 22.856.048,05 como consecuencia de la desinversión de la Sociedad MBA Incorporado, S.L.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad no registra importe alguno asociado a la prima de emisión.

Reservas y resultados de ejercicios anteriores

La composición del saldo de "Reservas" del patrimonio neto del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Reserva legal	240.000,00	2.234.678,40
Reservas voluntarias	1.994.678,40	-
	2.234.678,40	2.234.678,40

Las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas antes de que proceda a destinar el 10% del beneficio a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

La Junta General Universal Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, en su reunión celebrada el 11 de febrero de 2022, acordó distribuir un dividendo que asciende a 45.789.609,95 euros (30.355.842,25 euros con cargo a la reservas voluntarias y 15.433.767,70 euros con cargo a resultados de ejercicios anteriores) como consecuencia de la desinversión de la Sociedad MBA Incorporado, S.L.

Tal y como se ha comentado anteriormente, en la Nota 4 y en el apartado *Capital*, de la presente Nota, con fecha 15 de diciembre de 2023, la Junta General Universal Extraordinaria de la Sociedad ha acordado reducir el capital social de la Sociedad con la finalidad de incrementar las reservas voluntarias en 9.973.392,00 euros y, en la misma reunión, se ha acordado la distribución de un dividendo con cargo en la cuenta de reservas voluntarias por valor de 9.973.392,00 euros.

Dada la reducción de capital indicada previamente, existía un exceso de reserva legal de la Sociedad por importe de 1.994.678,40 euros. En consecuencia, en la referida reunión de la Junta General Universal Extraordinaria de 15 de diciembre de 2023 se acuerda reclasificar dicho exceso con abono en la cuenta de reservas voluntarias, fijando la cifra de reserva legal en el 20% de la nueva cifra de capital social, esto es, en 240.000,00 euros.



CLASE 8.ª



OP2252967

Otras aportaciones de socios

El saldo del epígrafe "Otras aportaciones de socios" recoge, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, las siguientes aportaciones realizadas por el Accionista Único de la Sociedad en ese momento (Alantra Partners, S.A), aprobadas por este último, con fecha 4 de noviembre de 2015, sin que supusiesen una ampliación del capital de la Sociedad.

- Los derechos de crédito derivados de los contratos de préstamos participativos otorgados con fecha de 5 de septiembre de 2008 y 24 de febrero de 2012 por Alantra Partners, S.A. a favor de MBA Incorporado, S.L. por un importe total agregado de principal pendiente de amortización más intereses devengados a esta fecha por importe de 36.918.619,19 euros.
- Un importe efectivo de 300.000,00 euros.

El 9 de octubre de 2017, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la devolución de otras aportaciones de accionistas por importe de 19.699.503,84 euros.

El 13 de julio de 2018, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la devolución de otras aportaciones de accionistas por importe de 7.434.099,07 euros.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad recibió aportaciones de socios por importe de 83.050,88 euros.

Por último, la Junta General Universal Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad en su reunión celebrada el 11 de febrero de 2022, acordó la devolución de aportaciones a socios por importe de 10.612.761,02 como consecuencia de la desinversión de la Sociedad MBA Incorporado, S.L.

Como consecuencia de lo indicado con anterioridad, al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, el saldo registrado era de 693.573,85 euros.

Las otras aportaciones de socios son de libre disposición.

9. Ingresos y gastos

Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas

El 17 de julio de 2018, se aprobó y suscribió un nuevo contrato de gestión de la Sociedad que sustituye al anterior. Dicho contrato de gestión y administración establece el siguiente sistema de retribución.

Para las acciones Clase A y Clase B:

1. Desde la fecha de firma hasta el 31 de diciembre de 2018, una comisión de gestión fija anual calculada como un porcentaje sobre el valor del "activo valorado" de la Cartera Clase A y B por la Sociedad, (neta del porcentaje de descuento correspondiente determinado en la base del pago correspondiente a realizar a ACP Fund y Akina Fund, accionistas de la Sociedad, relacionado con las acciones compradas por los mismos).
2. Para el ejercicio 2019 se estableció una comisión fija supeditada a que el valor del "activo valorado" de la Cartera Clase A y B por la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 sea igual o superior al del 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



OP2252968

3. No hay comisión de gestión a partir de 2019.

Para las acciones Clase C:

Una comisión de gestión fija anual calculada como un porcentaje sobre el coste de adquisición de la Cartera Clase C y D, corregido, en su caso, por aportaciones o desinversiones, totales o parciales, de las compañías participadas existentes y/o deterioros, totales o parciales, de las compañías participadas existentes.

Durante el ejercicio 2023, la Entidad no ha devengado comisión de gestión alguna. En el ejercicio 2022, la Sociedad devengó una comisión de gestión a favor de su Sociedad Gestora por importe de 424.477,84. Este saldo se registró en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas – Comisión de Gestión" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2022 se encontraba pendiente de pago 240.532,59 euros por este concepto, que se encontraban registrados en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del pasivo del balance y que fueron liquidados con posterioridad al cierre del ejercicio.

Las acciones Clase D no devengan comisión de gestión.

Adicionalmente, la Sociedad paga una comisión calculada en función del rendimiento neto acumulado por los accionistas en cada una de sus clases (a excepción de la clase D) de acuerdo al orden de prelación establecido de las distribuciones de las cantidades obtenidas por la Sociedad. Durante el ejercicio 2023 se ha satisfecho un importe de 7.514.040,70 euros asociados a la comisión de éxito y se ha recalculado la provisión restante, siendo la provisión al cierre del ejercicio 2023 de 448.787,18 euros. La mencionada comisión pendiente de pago a la Sociedad Gestora ha sido calculada con la mejor estimación del momento, pudiendo ser en periodos futuros superior o inferior. La misma se liquidará con las distribuciones de las cantidades obtenidas por la Sociedad de acuerdo con el orden de prelación anteriormente señalado. Como consecuencia de la reestimación de la provisión de la comisión de éxito, se ha registrado una reversión de la provisión por importe de 80.814,74 euros en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas – Comisión de gestión" de la cuenta de resultados adjunta.

Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Primas de seguros (Nota 11)	45.243,70	70.961,72
Otros servicios profesionales independientes	68.717,41	62.871,76
Gastos por tasas por registros oficiales	7.769,20	11.441,83
Otros gastos	473,30	-
	122.203,61	145.275,31

Incluido en el saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación – Otros servicios profesionales independientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de los ejercicios 2023 y 2022, por un importe de 3.340,00 y 8.275,00 euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 dichos importes se encontraban pendientes de pago, registrándose en el epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" y "Deudas a corto plazo" del pasivo del balance, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP2252969

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

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y por el art.9º de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

	Días	
	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores	60,50	94,88
Ratio de operaciones pagadas	60,50%	94,88%
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-

	Euros	
	2023	2022
Total pagos realizados	105.968,25	165.091,53
Total pagos pendientes	-	-

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas en cada ejercicio.

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

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

A continuación, se detalle el volumen monetario y número de facturas pagadas dentro del plazo legal establecido.

	2023	2022
Volumen monetario (euros)	-	33.626,03
<i>Porcentaje sobre el total de pagos realizados</i>	-	<i>20,37%</i>
Número de facturas	-	9,00
<i>Porcentaje sobre el total de facturas</i>	-	<i>34,62%</i>



CLASE 8.^a



OP2252970

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2023 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días.

10. Situación fiscal

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

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022:

Ejercicio 2023

	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(59.231,01)	-	-	-	-	(59.231,01)
	Aumentos ("A")	Disminuciones ("D")	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias permanentes	-	(7.514.040,70)	-	-	-	-	(7.514.040,70)
Diferencias temporarias	196.854,37	-	-	-	-	-	196.854,37
Base imponible fiscal							(7.376.417,34)

Ejercicio 2022

	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	18.196.934,65	-	-	-	-	-	18.196.934,65
	Aumentos ("A")	Disminuciones ("D")	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias permanentes	-	(18.580.857,90)	-	-	-	-	(18.580.857,90)
Diferencias temporarias	3.442.049,33	(2.747.736,51)	-	-	-	-	694.312,82
Base imponible fiscal							310.389,57



CLASE 8.^a



OP2252971

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

La conciliación entre la base imponible y el gasto por Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022, es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Base imponible	(7.375.417,34)	310.389,57
Cuota (25%)	-	77.597,39
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	77.597,39

La cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022 no incluyen gasto alguno en concepto de impuesto sobre beneficios, al ser la base imponible de dicho ejercicio negativa.

iii. *Activos y pasivos por impuesto diferido registrados*

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los epígrafes “Activos por impuesto diferido” y “Pasivos por impuesto diferido” del balance, no incluyen saldo alguno con origen en las minusvalías/plusvalías generadas por las inversiones financieras.

iv. *Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras*

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2019 y siguientes. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a estas cuentas anuales.

11. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no tenía concedidos préstamos ni anticipos o garantías de ninguna clase, ni había adquirido frente a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración compromiso alguno en materia de pensiones y seguros de vida.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad ha registrado por importe de 45.243,70 y de 70.961,72 euros, respectivamente, en el capítulo “Otros gastos de explotación – Primas de seguros” de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022 el importe satisfecho por la prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones.



CLASE 8.^a



OP2252972

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 3 consejeros todos ellos varones, en ambos ejercicios.

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, al cierre del ejercicio 2023 los Administradores de la Sociedad han comunicado a la Sociedad que no se encuentran en situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

12. Gestión del riesgo y gestión del capital

Descripción de riesgos financieros

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

El riesgo de crédito al que la Sociedad se halla expuesto es correspondiente a las contrapartes de las cuentas bancarias, que son en todos los casos entidades financieras reguladas, y a las participaciones en instrumentos de patrimonio (véase Nota 1).

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de mercado

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

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

- El riesgo de precio es bajo ya que las colocaciones de tesorería referidas se hacen a corto plazo, por plazos nunca superiores al año, y se mantienen hasta vencimiento, por lo que no ha lugar de variación de precio en mercado secundario.



CLASE 8.^a



OP2252973

- El riesgo de tipo de interés es bajo en la medida en que los plazos de colocación son cortos, aunque se puede identificar el riesgo de que, durante el plazo comprometido, la estructura de tipos de interés cambie y se manifieste cierto lucro cesante por el compromiso con un tipo inferior. Para paliar este riesgo, y por añadidura a los plazos cortos de colocación, se analiza la evolución de las curvas de tipos para operar conforme a su evolución prevista.

Riesgo operacional

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

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

Gestión del capital

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad

La Sociedad Gestora de la Sociedad tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OP2252974

13. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 16 de febrero de 2024, el Socio Único de Cardomana Servicios y Gestiones, S.L., ha decidido repartir un dividendo con cargo a reservas voluntarias por un importe de 1.000.000,00 euros.

Al 14 de mayo de 2024, la Junta General Universal Extraordinaria de la Sociedad acuerda por unanimidad aprobar el reparto de una distribución de un dividendo por un importe de 3.626.938,14 euros. Conforme al contrato de accionistas y a los Estatutos Sociales, el reparto de la distribución acordada se realiza del siguiente modo:

- Distribuir un dividendo a favor del accionista titular de acciones Clase A la cantidad de 123.708,42 euros;
- Distribuir un dividendo a favor de los accionistas titulares de acciones Clase B la cantidad de 1.525.737,70 euros;
- Distribuir un dividendo a favor de los accionistas titulares de acciones Clase C la cantidad de 1.904.703,46 euros; y
- Distribuir un dividendo a favor de los accionistas titulares de acciones Clase D la cantidad de 72.788,57 euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2023, no se ha producido ningún otro hecho significativo adicional no descrito en la presente nota y en las notas anteriores.



CLASE 8.^a



OP2252975

Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2023

Evolución durante el año y previsiones para años siguientes

Durante el ejercicio 2023, el contexto macroeconómico global ha mostrado signos de estabilización tras los retos significativos enfrentados en los años previos, marcados por la pandemia y la agitación geopolítica. En el ámbito europeo, y particularmente en España, el entorno económico ha experimentado una recuperación moderada, apoyada en parte por una política monetaria todavía restrictiva, pero adaptada gradualmente a las condiciones de inflación que comenzaron a estabilizarse.

A nivel global, las tasas de inflación han continuado su tendencia hacia la normalización, aunque siguen siendo superiores a los objetivos de los bancos centrales. En España y la Eurozona, la inflación ha disminuido hasta aproximadamente el 3% a finales de 2023, impulsada por una caída en los precios de la energía y una mejor cadena de suministro. Sin embargo, los efectos residuales de las subidas de tipos de interés anteriores siguen presentes, con el Banco Central Europeo elevando los tipos de interés hasta un rango de aproximadamente el 3.0% en febrero de 2023, y continuando con incrementos hasta alcanzar el 4.5% en septiembre de 2023. Esto refleja una política de cautela del BCE ante las persistentes presiones inflacionarias.

De cara al futuro, se anticipa que las condiciones macroeconómicas continuarán estabilizándose, con una gradual reducción de la inflación y un crecimiento económico que podría alcanzar el 2% en España para el año 2024.

Durante el año 2023, el sector del capital riesgo en España experimentó un mercado dinámico pero desafiante, caracterizado por una notable actividad de inversión a pesar de un contexto económico global incierto. Los datos preliminares indican que, aunque la inversión total no alcanzó los picos del año anterior, se mantuvo robusta gracias al interés continuado tanto de inversores nacionales como internacionales.

El volumen de inversión en capital riesgo se vio impulsado por una serie de factores, incluyendo la confianza de las gestoras internacionales en la empresa española y la abundancia de "dry powder" (capital comprometido no utilizado), que sigue siendo un importante motor de inversión. Además, el mercado de middle market, donde la Gestora opera, continuó mostrando un fuerte dinamismo, reflejado en la cantidad y calidad de las transacciones ejecutadas.

Las desinversiones, otro componente crítico del ciclo de inversión de PE, mostraron un comportamiento variado. Las ventas bilaterales y las subastas fueron las formas más comunes de salida, mientras que los procesos de salida dual o triple, aunque más complejos y que requieren más recursos, aumentaron las posibilidades de obtener un desenlace favorable bajo las condiciones del mercado actual.

Así, el año 2023 se perfiló como un período de ajuste y consolidación, estableciendo las bases para un 2024 que podría brindar nuevas oportunidades de crecimiento en el mercado de Private Equity en España.

Durante el ejercicio 2023, Alantra Capital Privado, S.G.E.I.C., S.A.U., ha continuado gestionando los activos de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad vendió su participación en Secuoya, Grupo de comunicación, con retornos atractivos para los inversores del fondo.



CLASE 8.^a



OP2252976

La Sociedad forma parte del Grupo Alantra, cuya entidad dominante es Alantra Partners, S.A.

Evolución previsible

El panorama económico global de 2024, se espera que la economía europea continúe su recuperación moderada, impulsada por políticas monetarias ajustadas y una menor inflación. La estabilización de los precios de la energía y una cadena de suministro más robusta contribuirán a este escenario. Las economías avanzadas, incluyendo la Unión Europea y Estados Unidos, podrían experimentar un crecimiento económico en torno al 2%, asumiendo que las tasas de inflación sigan su curso hacia la normalización y que las políticas monetarias se ajusten adecuadamente para fomentar el crecimiento sin reavivar la inflación.

Respecto al mercado de capital riesgo, se espera una aceleración de la actividad a nivel impulsada por el aumento significativo de "dry powder" que ha alcanzado niveles récord globalmente, ascendiendo a \$2.59 billones al final de 2023, un aumento del 8% en comparación con el año anterior. Esta acumulación de capital sin invertir generará una presión creciente sobre las gestoras de PE para que activen sus inversiones y generen retornos.

El entorno de tipos de interés elevados que ha persistido puede empezar a mitigarse en 2024, lo que podría facilitar condiciones más favorables para la financiación de transacciones. La disminución en la actividad de buyouts, que bajó un 27% en 2023 respecto a su punto máximo en 2021, podría revertirse a medida que mejoren las condiciones de financiación y los vendedores se motiven más por mercados de salida menos accesibles como los IPOs.

A pesar de la desaceleración en la recaudación de fondos observada en 2023, la perspectiva para el levantamiento de capital en 2024 sigue siendo cautelosamente optimista.

En resumen, el 2024 se perfila como un año de oportunidades renovadas para el mercado de Private Equity en España, con gestoras buscando activamente desplegar capital en inversiones estratégicas y preparándose para una mayor actividad de desinversión de las acumulaciones durante la pandemia y los años posteriores. La combinación de un alto nivel de dry powder y la posibilidad de un entorno de financiación mejorado sugiere un aumento potencial en las transacciones de M&A.

Hechos posteriores

Con fecha 16 de febrero de 2024, el Socio Único de Cardomana Servicios y Gestiones, S.L., ha decidido repartir un dividendo con cargo a reservas voluntarias por un importe de 1.000.000,00 euros.

Al 14 de mayo de 2024, la Junta General Universal Extraordinaria de la Sociedad acuerda por unanimidad aprobar el reparto de una distribución de un dividendo por un importe de 3.626.938,14 euros. Conforme al contrato de accionistas y a los Estatutos Sociales, el reparto de la distribución acordada se realiza del siguiente modo:

- Distribuir un dividendo a favor del accionista titular de acciones Clase A la cantidad de 123.708,42 euros;
- Distribuir un dividendo a favor de los accionistas titulares de acciones Clase B la cantidad de 1.525.737,70 euros;
- Distribuir un dividendo a favor de los accionistas titulares de acciones Clase C la cantidad de 1.904.703,46 euros; y
- Distribuir un dividendo a favor de los accionistas titulares de acciones Clase D la cantidad de 72.788,57 euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2023, no se ha producido ningún otro hecho significativo adicional no descrito en la presente nota y en las notas anteriores.



CLASE 8.^a



OP2252977

Operaciones con acciones propias

No se han producido operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

Investigación y Desarrollo

La Sociedad Gestora no ha desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y el desarrollo.

Riesgos de mercado, crédito, interés y operacional

La Sociedad dispone de un sistema de control interno englobado dentro de los procedimientos y políticas de actuación generales del Grupo Alantra, al que pertenece la misma.

Objetivos y políticas de gestión del riesgo de la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad Gestora está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando así las inversiones en función de criterios de rentabilidad – riesgo orientados a la preservación del capital con el objeto de cumplir con los requerimientos de recursos propios mínimos establecidos por la legislación vigente.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Al 31 de diciembre de 2023 el periodo medio de pago a proveedores del Fondo ascendía a 60,50 días (siendo superior al plazo máximo legal de pago aplicable en el ejercicio 2023 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, que es de 30 días). Dicho exceso en consecuencia es de 30,50 días.

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores se incluye en la Nota 9 de la memoria adjunta correspondiente al ejercicio 2023.