

**MCH Iberian Capital Fund IV,
Fondo de Capital Riesgo**

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 partícipes de MCH Iberian Capital Fund IV, Fondo de Capital Riesgo, por encargo del Consejo de Administración de MCH Private Equity Investments, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas. Sus inversiones se componen de instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas no cotizadas, que son valoradas, según ha establecido la sociedad gestora, tomando como referencia el valor razonable de las transacciones recientes del propio valor. Si éstas no se han producido y no se trata de inversiones en capital-inicio, las cuales son valoradas por su coste de adquisición, se toma como referencia el valor razonable determinado mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos, que han sido elaborados por un experto independiente. En la medida en que la valoración de dichas inversiones en empresas del grupo y asociadas requiere la realización de estimaciones y juicios significativos por parte de los administradores de la Sociedad Gestora, que las inversiones en empresas del grupo y asociadas suponen un importe muy significativo de su activo al 31 de diciembre

Procedimientos aplicados en la auditoría

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 importe de las transacciones recientes del propio valor, obtenido de la documentación legal existente y en caso de no ser de aplicación, con el que figura en el informe de valoración efectuado por el experto independiente, que está basado en referencias de entidades comparables o descuento de proyecciones de flujos de efectivo futuros estimados.

En relación con dicho experto independiente, hemos evaluado su competencia, capacidad y objetividad, así como la adecuación de su trabajo para que sea utilizado como evidencia de auditoría. Del mismo modo, hemos solicitado y obtenido la confirmación de su independencia. Asimismo, en relación al

Valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas

Descripción

de 2023 y considerando su relevancia sobre el patrimonio del Fondo, 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

informe del experto independiente, hemos evaluado, con la colaboración de nuestros expertos internos en valoración, la razonabilidad de la metodología de valoración utilizada, así como de las referencias y parámetros aplicados. Asimismo, hemos revisado la corrección aritmética de los cálculos realizados y se ha evaluado la coherencia de la información financiera utilizada como base en el informe de valoración, con la reflejada en las cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 2023 de las sociedades participadas.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas 3.a y 6 de las cuentas anuales adjuntas en relación con este aspecto relevante resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo.

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 Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, 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 de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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



DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/16059

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Antonio Ríos Cid

Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

24 de junio de 2024

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE SUJETOS PASIVOS



OP2258610

MCH IBERIAN CAPITAL FUND IV, FONDO DE CAPITAL RIESGO
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
(Euros)

ACTIVO	Nota	2023	2022 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2023	2022 (*)
ACTIVO CORRIENTE		2.176.313,51	1.966.509,20	PASIVO CORRIENTE		253.519,69	3.580.706,75
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	2.106.760,80	1.923.336,03	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones	8	42.296,02	42.296,03	Acreedores y cuentas a pagar	8 y 9	220.787,17	222.613,75
Inversiones financieras a corto plazo		-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Deudas a corto plazo	6	32.732,52	3.358.093,00
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos corrientes		-	-
Derivados		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		216.900,00	216.900,00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-	Periodificaciones		-	-
Deudores	9	27.256,69	877,14	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Otros activos corrientes		-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
		-	-	Deudas a largo plazo	6	216.900,00	216.900,00
ACTIVO NO CORRIENTE		212.486.466,10	226.691.571,47	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Otros pasivos no corrientes		-	-
Inversiones financieras a largo plazo		2.333.334,00	2.194.752,54			-	-
		-	-	TOTAL PASIVO		470.419,69	3.797.606,75
De entidades objeto de capital riesgo		-	-			-	-
De otras entidades		-	-	PATRIMONIO NETO		214.192.359,92	224.860.473,92
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Fondos reembolsables		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Capital		-	-
Derivados		-	-	Escriturado		-	-
Otros activos financieros	6	2.333.334,00	2.194.752,54	Menos: capital no exigido	7	193.349.844,85	183.095.115,14
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		210.153.132,10	224.496.818,93	Participes		-	-
Instrumentos de patrimonio		210.153.132,10	224.496.818,93	Prima de emisión		-	-
De entidades objeto de capital riesgo	6	210.153.132,10	224.496.818,93	Reservas		35.189.599,66	37.834.656,02
De otras entidades		-	-	Instrumentos de capital propios		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	(12.079.801,18)
Valores representativos de deuda		-	-	Otras aportaciones de socios		-	-
Derivados		-	-	Resultado del ejercicio		(14.347.084,59)	16.010.303,94
Otros activos financieros		-	-	Dividendos a cuenta		-	-
Inmovilizado material		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Inmovilizado intangible		-	-			-	-
Otros activos no corrientes		-	-	Ajustes por valoración en patrimonio neto		-	-
		-	-	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
		-	-	Operaciones de cobertura		-	-
		-	-	Otros		-	-
		-	-	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL ACTIVO		214.662.779,61	228.658.080,67	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		214.662.779,61	228.658.080,67
CUENTAS DE ORDEN							
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		235.038.085,00	220.581.990,00				
Aveles y garantías concedidos		-	-				
Aveles y garantías recibidos	6	-	-				
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	6	235.038.085,00	220.581.990,00				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN:		591.681.962,61	575.876.228,17				
Patrimonio total comprometido	7	335.200.000,00	335.200.000,00				
Patrimonio comprometido no exigido	7	11.013.079,09	36.167.843,68				
Activos fallidos		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	9	43.968.843,04	41.827.261,36				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	6	201.500.040,48	162.981.103,13				
Detentoro capital inicio grupo		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		826.720.047,61	796.558.218,17				

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

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance correspondiente al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP2258611

MCH IBERIAN CAPITAL FUND IV, FONDO DE CAPITAL RIESGO

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
Ingresos financieros			
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	8	169.931,53	30.369,07
Otros ingresos financieros		-	-
Gastos financieros			
Intereses y cargas asimiladas	8	-	(1.598,52)
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		(10.509.943,34)	20.153.966,04
Resultados por enajenaciones (neto)			
Instrumentos de patrimonio	6	-	33.812.092,28
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	6	(10.509.133,00)	(13.657.288,32)
Diferencias de cambio (netas)		(810,34)	(837,92)
Otros resultados de explotación		(3.625.196,84)	(3.792.454,39)
Comisiones y otros ingresos percibidos			
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas			
Comisión de gestión	8	(3.504.401,98)	(3.666.481,11)
Otras comisiones y gastos	8	(120.794,86)	(125.973,28)
MARGEN BRUTO		(13.965.208,65)	16.390.282,20
Gastos de personal			
Otros gastos de explotación	8	(381.875,94)	(381.331,04)
Amortización del inmovilizado			
Exceso de provisiones			
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(14.347.084,59)	16.008.951,16
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	1.352,78
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(14.347.084,59)	16.010.303,94
Impuesto sobre beneficios	9	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(14.347.084,59)	16.010.303,94

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

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP2258612

MCH IBERIAN CAPITAL FUND IV, FONDO DE CAPITAL RIESGO

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(14.347.084,59)	16.010.303,94
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Por valoración instrumentos financieros		
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Otros ingresos (gastos)	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Otros ingresos (gastos)	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(14.347.084,59)	16.010.303,94

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

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



CLASE 8.^a



OP2258613

MCH IBERIAN CAPITAL FUND IV, FONDO DE CAPITAL RIESGO

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021 (*)	205.374.916,96	60.561.372,48	(18.793.312,04)	6.713.710,86	-	253.856.688,26
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos iniciales ajustados al 1 de enero de 2022	205.374.916,96	60.561.372,48	(18.793.312,04)	6.713.710,86	-	253.856.688,26
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16.010.303,94	-	16.010.303,94
Operaciones con participes	13.119.957,72	-	-	-	-	13.119.957,72
Suscripciones	(35.399.759,54)	(22.726.716,46)	-	-	-	(58.126.476,00)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	6.713.710,86	(6.713.710,86)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	183.095.115,14	37.834.656,02	(12.079.601,18)	16.010.303,94	-	224.860.473,92
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos iniciales ajustados al 1 de enero de 2023	183.095.115,14	37.834.656,02	(12.079.601,18)	16.010.303,94	-	224.860.473,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(14.347.084,59)	-	(14.347.084,59)
Operaciones con participes	25.154.764,59	-	-	-	-	25.154.764,59
Suscripciones	(14.900.034,86)	(6.575.759,12)	-	-	-	(21.475.794,00)
Reembolsos	-	3.930.702,76	-	-	-	3.930.702,76
Otras variaciones del patrimonio	-	-	12.079.601,18	(16.010.303,94)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	193.349.844,85	35.189.599,66	-	(14.347.084,59)	-	214.192.359,92

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

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



CLASE 8.^a



OP2258614

MCH IBERIAN CAPITAL FUND IV, FONDO DE CAPITAL RIESGO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(7.330.099,65)	(4.091.806,96)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(14.347.084,59)	16.010.303,94
Ajustes del resultado-		10.477.782,93	(20.178.957,98)
Amortización del inmovilizado		-	-
Variación de provisiones		-	-
Correcciones valorativas por deterioro	7	10.509.133,00	13.657.288,32
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	(33.812.092,28)
Ingresos financieros	7 y 9	(31.350,07)	(25.752,54)
Gastos financieros	7 y 9	-	1.598,52
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Otros ingresos y gastos		-	-
Cambios en el capital corriente		(3.492.148,06)	78.445,60
Deudores y otras cuentas a cobrar	6 y 9	(26.379,54)	(877,14)
Otros activos corrientes	10	-	1.561,29
Acreedores y otras cuentas a pagar	8 y 9	(1.826,58)	77.761,45
Otros pasivos corrientes		(3.325.360,48)	-
Otros activos y pasivos no corrientes		(138.581,46)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		31.350,07	(1.598,52)
Pagos de intereses	7 y 9	-	(1.598,52)
Cobros de dividendos	7 y 9	-	-
Cobros de intereses		31.350,07	-
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		-	-
Otros pagos (cobros)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		3.834.553,83	47.903.401,68
Pagos por inversiones		(17.862.042,17)	(10.631.424,47)
Empresas del grupo y asociadas	7	(17.862.042,17)	(10.631.424,47)
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones		21.696.596,00	58.534.826,15
Empresas del grupo y asociadas	7	21.696.596,00	58.534.826,15
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		3.678.970,59	(45.006.518,28)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	6 y 8	3.678.970,59	(45.006.518,28)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	8	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		183.424,77	(1.194.923,56)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5	1.923.336,03	3.118.259,59
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	2.106.760,80	1.923.336,03

(*) 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



OP2258615

MCH Iberian Capital Fund IV, Fondo de Capital Riesgo

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

1. Reseña del Fondo

MCH Iberian Capital Fund IV, Fondo de Capital Riesgo ("el Fondo") se constituyó el 7 de octubre de 2015. El Fondo se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital – riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, que ha derogado la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de entidades de capital – riesgo y sus sociedades gestoras.

El Fondo fue inscrito el 16 de octubre de 2015 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 182.

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras ni inmobiliarias, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores, o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea, o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). De conformidad con lo establecido en la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital Riesgo, también tendrán la consideración de empresas no financieras aquellas entidades cuya actividad principal sea la tenencia de acciones o participaciones emitidas por entidades pertenecientes a sectores no financieros. Asimismo, y de conformidad con lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital – riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, el Fondo podrá tomar participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o mercado regulado equivalente, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo puede facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas y de conformidad con la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital – Riesgo. Adicionalmente, el Fondo, con el consentimiento previo del Comité de Supervisión, podrá extender su objeto principal a cualquier inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50% por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el 85% del valor contable total de los inmuebles de la sociedad participada estén afectos, ininterrumpidamente, durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la legislación aplicable.

Adicionalmente, el Fondo podrá tomar dinero a préstamo, crédito, o endeudarse en general, así como otorgar las garantías que fueran convenientes para el cumplimiento de cualquiera de sus objetivos, siempre y cuando el plazo de vencimiento del préstamo o crédito no exceda de doce meses y que el importe agregado de las operaciones de préstamo o crédito del Fondo en cada momento, incluyendo las garantías otorgadas, no exceda del menor de los siguientes importes: (i) 15 por ciento de los Compromisos Totales; o (ii) Compromisos Totales Pendientes de Desembolso.

La dirección, administración y gestión del Fondo están encomendadas a MCH Private Equity Investments, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora), que figura inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 41 (véase Nota 8).



CLASE 8.^a



OP2258616

BNP Paribas S.A., Sucursal en España actúa como entidad depositaria del Fondo (véase Nota 8), de conformidad con lo establecido en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Asimismo, el depositario está sometido al régimen jurídico y de responsabilidad previsto en la Ley 25/20013, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y su normativa de desarrollo.

El Fondo se constituyó con carácter cerrado, siendo el compromiso mínimo de inversión de 3.000.000,00 euros por inversor y realizándose la oferta de participaciones con carácter estrictamente privado. No obstante, la Sociedad Gestora podía, discrecionalmente, aceptar la suscripción de compromisos de inversión por un importe inferior.

El Fondo se constituyó con una duración de 10 años, a contar desde la fecha de inicio del periodo de inversión (30 de octubre de 2015), fijada de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Gestión del Fondo. Esta duración podrá aumentarse por periodos de un año, durante dos años consecutivos, a propuesta de la Sociedad Gestora, con el visto bueno de los partícipes (excluidos los titulares de participaciones de clase B) que representen, al menos, una mayoría del 75% del total del patrimonio comprometido del Fondo y de MCH Iberian Capital IV (Vehículo F.O.), Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Con fecha 30 de octubre de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó realizar el cierre inicial del Fondo en dicha fecha, alcanzando los compromisos de inversión de los partícipes denominados iniciales un importe de 68.700.000,00 euros. Posteriormente, con fecha 31 de mayo de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó realizar un segundo cierre del Fondo en dicha fecha, habiéndose alcanzado un importe de compromisos totales de inversión de 164.912.715,00 euros, considerando a estos partícipes también como iniciales. Adicionalmente, el día 30 de octubre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó con los partícipes del Fondo la modificación del Reglamento de Gestión, al objeto de ampliar el periodo de suscripción hasta el 30 de abril de 2017, siendo notificado este acuerdo a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 2 de diciembre de 2016. Asimismo, con fecha 23 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acordó realizar un tercer cierre del Fondo en dicha fecha, habiéndose alcanzado un importe de compromisos totales de inversión de 211.464.652,73 euros. Por último, con fecha 28 de abril de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó realizar un cuarto cierre del Fondo y acordó la finalización del periodo de suscripción en dicha fecha, alcanzándose un importe de compromisos totales de inversión de 335.200.000,00 euros (202.100.000,00 euros de partícipes iniciales y 133.100.000,00 euros de otros partícipes).

Los partícipes no podrán obtener el reembolso parcial de sus participaciones antes de la disolución y liquidación del Fondo, salvo decisión de la Sociedad Gestora.

El Fondo y MCH Iberian Capital IV (Vehículo F.O.), Sociedad de Capital Riesgo, S.A. acuerdan invertir en cada inversión en proporción a los compromisos totales de cada uno respecto a los compromisos totales de inversión de ambos conjuntamente. Este acuerdo tendrá una duración hasta la fecha de liquidación de cualquiera de los dos fondos y de la sociedad.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene gastos, activos ni provisiones ni contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en esta memoria respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de la información financiera aplicable al Fondo

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



CLASE 8.^a



OP2258617

- 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 sus modificaciones, así como 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.

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

Considerando lo indicado en el párrafo anterior, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 30 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 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora (véase Nota 1) en el mismo acto. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio de 2022 fueron aprobadas por el Consejo de Administración de su Sociedad Gestora el 17 de mayo 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.



CLASE 8.^a



OP2258618

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, 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 del Fondo están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en empresas del grupo y asociadas (véase Nota 6), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

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) 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.

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 2023.

h) Cambios de criterios contables

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



CLASE 8.^a



OP2258619

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2023 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones:

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

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

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

Se consideran "negocios conjuntos" o "empresas multigrupo" los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("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 el Fondo 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:

- Que el Fondo participe en la empresa, y
- 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



OP2258620

i. Clasificación de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que mantiene el Fondo se clasifican dentro del capítulo "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo". Estos activos se corresponden íntegramente con "Instrumentos de patrimonio", clasificación que incluye, en su caso, acciones o participaciones cotizadas y no cotizadas. Las inversiones en el patrimonio de 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 capital - inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo no tiene inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas clasificadas como capital-inicio. Se clasifican a efectos de valoración como "Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas". Asimismo, estas inversiones se dividen entre:

- "De entidades objeto de capital riesgo", las entidades financieras cuyo objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se incluyen las entidades extranjeras similares, siempre que estén domiciliadas en un Estado miembro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y que, cualquiera que sea su denominación o estatuto, ejerzan, de acuerdo con la normativa que les resulte aplicable, las actividades típicas de las entidades de capital-riesgo.
- "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.

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

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que mantiene el Fondo al 31 de diciembre de 2023 se incluyen a efectos de su valoración en la categoría "Activos financieros a coste" y 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 en los que no se hubieran producido transacciones recientes representativas, el método utilizado para la valoración posterior de los instrumentos de patrimonio consistía en la aplicación de modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos. Durante el ejercicio 2023 los métodos consistieron en descuento de proyecciones de flujos de efectivo futuros o de múltiplos comparables. La selección del método varía en función de las características de la sociedad participada. La valoración de los instrumentos de patrimonio de acuerdo con la metodología descrita ha sido realizada por un experto independiente, Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L. Los Administradores de la Sociedad Gestora han validado y asumido las hipótesis y parámetros utilizados en cada una de las valoraciones obtenidas.



CLASE 8.^a



OP2258621

La información sobre la variabilidad en el rango de las estimaciones del valor razonable o las probabilidades de las diferentes estimaciones, dentro de ese rango, ha sido indicada en la Nota 6 de esta memoria.

En el caso de inversiones consideradas como capital inicio, 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 caso de inexistencia de transacciones recientes, se valoran por su coste. En caso de deterioro del valor, el mismo no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye la inversión en capital inicio, registrando este deterioro en el epígrafe "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden. En caso contrario, se reconoce un deterioro. En ningún caso, se reconocen plusvalías latentes de las inversiones en capital - inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

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

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

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

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

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

Los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad Gestora y deberán estar debidamente documentados. Asimismo, maximizarán el uso de datos



CLASE 8.^a



OP2258622

observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

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

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

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 permita 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, sus reversiones se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, 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. 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.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la totalidad de las inversiones del Fondo objeto de su actividad estaban clasificadas como inversiones en empresas del grupo y asociadas, a largo plazo habiéndose aplicado, por lo tanto, lo establecido en este apartado para la valoración de las mismas a la fecha de cierre de ejercicio.

iii. Técnicas de valoración

En aquellos instrumentos financieros para los que los administradores de la sociedad gestora del Fondo 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.



CLASE 8.^a



OP2258623

- 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.

El Fondo clasifica los instrumentos financieros para los que los administradores de la sociedad gestora del Fondo estiman un valor razonable, que en su totalidad se corresponden con inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, 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.

Las técnicas de valoración aplicadas por los administradores de la sociedad gestora del Fondo en la estimación del valor razonable estos instrumentos financieros se describen en la Nota 6.

b) Resto de activos financieros y pasivos financieros

i. Resto de activos financieros

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

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

Los "Préstamos y partidas a cobrar", tal y como se establece en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y



CLASE 8.^a



OP2258624

variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de la presentación en el siguiente epígrafe del balance “Acreedores y cuentas a pagar”, que recoge, en su caso, las deudas con suministradores de servicios y otras deudas con Administraciones Públicas. Estos 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”, tal y como se establece en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, se valoran inicialmente, por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

2. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad para transmitir dicho activo. De acuerdo con lo anterior, los activos financieros, o parte de los mismos, sólo se dan de baja del balance cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos financieros, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

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



CLASE 8.^a



OP2258625

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. En estos casos, el período de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en el apartado siguiente. Las compras se adeudan en el correspondiente epígrafe del activo del balance y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias, clasificándose en el epígrafe que corresponda según la naturaleza del activo vendido. En el momento en que las inversiones se hayan dado de baja del activo del balance por considerarse irrecuperables, se traspasan al epígrafe “Activos fallidos” de las cuentas de orden los importes correspondientes a las mismas.

ii. Compromisos de compras y ventas de valores

Cuando existen compromisos de compras y venta de valores se registran en el momento de la contratación y hasta el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos de compra de valores” o “Compromisos de venta de valores” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

e) 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.

f) Fondos reembolsables

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

Los partícipes del Fondo podrán obtener, en su caso, el reembolso total o parcial de sus participaciones, con arreglo a las siguientes normas:

- Como regla general, el reembolso se producirá a iniciativa de la Sociedad Gestora y tendrá carácter general para todos los partícipes.
- Los reembolsos se realizarán en efectivo, siempre por cuenta del Fondo y con cargo a sus propios activos, de acuerdo con las reglas de prelación establecidas en el Reglamento del Fondo.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



CLASE 8.^a



OP2258626

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” y “Gastos financieros - Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo y los ingresos por dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos. En el caso de operaciones a tipo variable, se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo. Los importes correspondientes a intereses devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones satisfechas y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión, así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras

Las correcciones valorativas por deterioro en inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas y, en su caso, su reversión, se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Resultados y variación del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado a.ii).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

En cada cierre se evalúan los derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros. No obstante, los Administradores de la Sociedad Gestora han decidido no contabilizar el crédito fiscal que se deriva de dichas pérdidas, al no poder estimar de forma razonable el momento de su recuperación, no siendo, en ningún caso, su efecto significativo con respecto a



CLASE 8.^a



OP2258627

estas cuentas anuales. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe 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. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración. Dadas las exenciones y deducciones a los que se encuentra acogido el Fondo, en ningún caso sus activos fiscales serían significativos.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022 no se incluye importe alguno en concepto de provisión para el Impuesto sobre Sociedades como consecuencia de no haber obtenido bases imponibles positivas en dichos ejercicios (véase Nota 9).

Régimen aplicado-

El Fondo 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, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición, en caso de que no se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado en Directiva 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, la aplicación de la exención quedará condicionada a que el Fondo proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la vigente fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Exención por doble imposición interna de los dividendos internos o, en su caso, exención para evitar la doble imposición internacional sobre dividendos de fuente extranjera, de acuerdo a lo previsto en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que el Fondo 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, el Fondo se encuentra sujeto a tributación al tipo general del 25% del Impuesto sobre Sociedades.

Adicionalmente, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó la limitación temporal para la aplicación de bases imponibles negativas, introduciendo una limitación cuantitativa del 70% de la base imponible previa a su compensación, admitiéndose, en todo caso, un millón de euros.

Asimismo, el artículo 13.2 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece que las pérdidas por deterioro del inmovilizado material, de las inversiones inmobiliarias, del inmovilizado intangible (incluido el fondo de comercio), de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades y de los valores representativos de deuda no tienen la consideración de gastos fiscalmente deducibles.

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



CLASE 8.^a



OP2258628

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 será de aplicación 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.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en otras monedas diferentes al euro se consideran denominadas 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 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 “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Diferencias de Cambio (netas)”, de la cuenta de pérdidas y ganancias. Para el resto de partidas monetarias que hayan sido clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la determinación de las diferencias de cambio producidas por la variación del tipo de cambio se realizará como si dichos activos se valorasen al coste amortizado en la moneda extranjera, de forma que las diferencias de cambio serán las resultantes de las variaciones de dicho coste amortizado como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio, independientemente de su valor razonable. Las diferencias de cambio así calculadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que los otros cambios en el importe en libros de estos activos financieros se reconocen directamente en el patrimonio neto.

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

Las partidas no monetarias valoradas a coste se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción, aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración, a los efectos de determinar la corrección valorativa en su caso. Sin embargo, para las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, las diferencias de cambio que surjan en las fechas de valoración se reconocen en cuentas de orden conjuntamente con las plusvalías de cartera.

j) Provisiones y activos y pasivos contingentes

En caso de que existan, las provisiones se corresponden con obligaciones, expresas o tácitas, claramente especificadas en cuanto a su naturaleza, de las que, al 31 de diciembre de 2023, no es posible determinar su importe o la fecha en la que se producirán. Los excesos de provisión asociados a este tipo de obligaciones se registran en el epígrafe “Exceso de provisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



OP2258629

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y deberá confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que estén fuera del control del Fondo. Los activos contingentes no se reconocen en el balance, ni en la cuenta de pérdidas y ganancias, pero se informan, en caso de existir, en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

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

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 no existía en curso ningún procedimiento judicial ni reclamación contra el Fondo.

k) Partidas corrientes y no corrientes

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

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

l) Estado de cambios en el patrimonio neto

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

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

- a) El resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto del Fondo.
- c) Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.



CLASE 8.^a



OP2258630

- d) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

- 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.

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

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "Efectivo o equivalentes" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y, con bajo riesgo a cambios de valor. De esta manera, se consideran efectivo los saldos en depósitos a la vista y, en su caso, los depósitos que en el momento de su adquisición tuvieran un vencimiento inferior a 3 meses mantenidos en entidades de crédito, registrados en el epígrafe "Efectivo y otros activos equivalentes" del activo del balance (véase Nota 5).

4. Distribución de resultados

La distribución del resultado del ejercicio 2023, junto con la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:



CLASE 8.^a



OP2258631

	Euros	
	2023	2022
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	(14.347.084,59)	16.010.303,94
Distribución/Aplicación:		
A reserva voluntaria	-	3.930.702,76
A resultados de ejercicios anteriores	(14.347.084,59)	12.079.601,18
	(14.347.084,59)	16.010.303,94

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	2.106.760,80	1.923.336,03
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	2.106.760,80	1.923.336,03
Moneda:		
En euros	2.106.760,80	1.923.336,03
En moneda extranjera	-	-
	2.106.760,80	1.923.336,03

Al 31 diciembre de 2023 y 2022, el saldo de la cuenta "Tesorería" recoge los importes correspondientes a las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en las siguientes entidades financieras:

	Euros	
	2023	2022
Depósitos a la vista:		
BNP Paribas S.A., Sucursal en España	2.068.454,99	1.841.252,77
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	-	7.494,80
Banca March, S.A.	38.305,81	74.588,46
Saldos al cierre del ejercicio	2.106.760,80	1.923.336,03

Asimismo, durante el ejercicio 2023, las cuentas mantenidas por el Fondo devengaron intereses positivos por importe de 31.350,07 euros (4.616,53 euros durante el ejercicio 2022), que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdida de ganancias adjunta – véase Nota 8 -.



CLASE 8.^a



OP2258632

6. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio” del activo del balance recoge el importe de las inversiones con empresas del grupo y asociadas propiedad del Fondo.

Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo

El detalle del saldo de la cuenta “Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo”, atendiendo a la tipología de la entidad participada, la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en la Bolsa de los valores, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Por entidad participada:		
Empresas del grupo-		
<i>De las que capital desarrollo</i>	181.582.177,93	187.601.120,76
<i>De las que capital inicio</i>	-	-
Empresas asociadas-		
<i>De las que capital desarrollo</i>	28.570.954,17	36.895.698,17
<i>De las que capital inicio</i>	-	-
	210.153.132,10	224.496.818,93
Por moneda:		
En euros	184.900.567,26	199.244.254,09
En moneda extranjera	25.252.564,84	25.252.564,84
	210.153.132,10	224.496.818,93
Por cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	210.153.132,10	224.496.818,93
	210.153.132,10	224.496.818,93



CLASE 8.^a



OP2258633

El movimiento habido durante el ejercicio 2023 y 2022 en el saldo del epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio” del balance, se muestra a continuación:

	Euros	
	2023	2022
Saldos al inicio del ejercicio	224.496.818,93	250.839.423,65
Adiciones	17.862.042,17	13.989.517,47
<i>De los que:</i>		
<i>H.C. Clover Productos y Servicios, S.L.</i>	11.717.236,25	12.928.659,14
<i>Tapir Investments, S.L.</i>	-	1.060.858,33
<i>Aquanaria S.L.</i>	6.144.805,92	-
Retiros	(21.696.596,00)	(26.674.833,87)
<i>De los que:</i>		
<i>Extrusiones de Toledo, S.A.</i>	-	(26.510.000,00)
<i>H.C. Clover Productos y Servicios, S.L.</i>	(220.802,00)	(164.833,87)
<i>Tapir Investments, S.L.</i>	(21.475.794,00)	-
Dotaciones de deterioros con cargo a resultados (*)	(10.509.133,00)	(15.928.780,00)
<i>De los que:</i>		
<i>Blue Ocean Technologies, S.L.</i>	(8.324.744,00)	(15.928.780,00)
<i>Global Thessalia, S.L.</i>	(2.184.389,00)	-
Reversión de deterioros con abono a resultados (*)	-	2.271.491,68
<i>De los que:</i>		
<i>Tapir Investments, S.L.</i>	-	2.271.491,68
Saldos al cierre del ejercicio	210.153.132,10	224.496.818,93

(*) Registrados por su importe neto en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



OP2258634

Al 31 de diciembre de 2023 la composición del detalle anterior era la siguiente:

Empresa del Grupo y Asociadas	Porcentaje de Participación (3)	Fecha de Adquisición	Euros			
			Coste de Adquisición	Valor Razonable (4)	Plusvalías (brutas) (*)	Deterioro
Empresas del Grupo						
Capital desarrollo:						
Pumping Team Holding, S.A.P.I. de C.V.	45,84% (1)	Abril de 2017	25.252.564,84	35.635.781,00	10.383.216,16	-
H.C. Clover Productos y Servicios, S.L.	54,01% (1)	Julio de 2016	42.535.338,13	82.643.788,00	40.108.449,87	-
Ibedomar Consultoría, Lda. (2)	63,20% (1)	Marzo de 2016	26.317.219,79	47.538.622,00	21.221.402,21	-
Tapir Investments, S.L.	96,44%	Junio de 2017	4.256.307,01	13.347.530,00	9.091.222,99	-
Altafit Grupo de Gestión, S.L.	80,10%	Julio de 2018	33.570.462,24	75.242.167,00	41.671.704,76	-
Global Thessalia, S.L.	41,65% (1)	Noviembre de 2018	23.389.190,00	21.204.801,00	-	(2.184.389,00)
Aquanaria S.L. (2)	61,24%	Diciembre de 2019	28.445.484,92	90.812.337,00	62.366.852,08	-
Empresas Asociadas						
Capital desarrollo:						
Palacios Foods Investments, S.L. (2) (5)	14,31%	Abril de 2019	28.570.954,17	47.778.780,00	19.207.825,83	-
BlueOcean Technologies S.L.	18,18%	Diciembre de 2018	33.754.700,00	-	-	(33.754.700,00)
Total			246.092.221,10	414.203.806,00	204.050.673,90	(35.939.089,00)

(*) Las plusvalías se recogen, netas del efecto impositivo, en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden, por importe de 201.500.040,48 euros.

- (1) La existencia de control del Fondo en Ibedomar Consultoría, Lda. se evidencia a través del porcentaje de participación directa. En el caso de H.C. Clover Productos y Servicios, S.L.; Pumping Team Holding, S.A.P.I. de C.V. y Global Thessalia, S.L., se evidencia a través de acuerdos con otros socios de las mencionadas sociedades, que otorgan al Fondo la capacidad para ejercer control.
- (2) Adicionalmente, SUA Fund II, Fondo de Capital Riesgo, también gestionado por la Sociedad Gestora, mantiene una participación del 5,24% en Ibedomar Consultoría, Lda.; del 3,19% en Palacios Foods Investments, S.L. y del 11,50% en Aquanaria S.L.
- (3) Adicionalmente, MCH Iberian Capital IV (Vehículo F.O.), Sociedad de Capital Riesgo, S.A., también gestionada por la Sociedad Gestora, mantiene una participación; del 3,56% en Tapir Investments, S.L.; del 2,33% en Ibedomar Consultoría, Lda.; del 1,99% en H.C. Clover Productos y Servicios, S.L.; del 1,68% en Pumping Team Holding, S.A.P.I. de C.V.; del 2,96% en Altafit Grupo de Gestión, S.L.; del 0,67% en Blue Ocean Technologies S.L.; del 1,54% en Global Thessalia, S.L.; del 2,26% en Aquanaria S.L. y del 0,53% en Palacios Foods Investments, S.L.
- (4) El valor razonable se ha obtenido de acuerdo con lo establecido en la Nota 3-a.
- (5) Adicionalmente, Spain Oman Private Equity Fund, Fondo de Capital Riesgo, también gestionado por la Sociedad Gestora, mantiene una participación del 8,77% en Palacios Foods Investments, S.L.



CLASE 8.^a



OP2258635

A continuación, se detallan las participaciones directas e indirectas del Fondo a 31 de diciembre de 2023:

Empresas del Grupo y Asociadas con participación directa del Fondo (EGA 1) (*)	% Participación del Fondo	Empresas de participación indirecta a través de EGA 1 (EGA 2)	% Participación de EGA 1 en EGA 2	Empresas de participación indirecta a través de EGA 3	% Participación de EGA 2 en EGA 3	% Participación indirecta del Fondo en EGA 2	% Participación indirecta del Fondo en EGA 3
Empresas del Grupo							
<i>Capital desarrollo:</i>							
Pumping Team Holding, S.A.P.I. de C.V.	45,84%	Pumping Team, S.L.	100%	-	-	45,84%	-
H.C. Clover Productos y Servicios, S.L.	54,01%	-	-	-	-	-	-
Ibedomar Consultoría, Lda.	63,20%	Brasmar Group SGPS, S.A.	51,00%	-	-	32,23%	-
Tapir Investments, S.L.	96,44%	Mediterranean Sky International, S.A.	8,30%	Galaxia Estelar, S.L. Casa Formentera, S.L.	89,87 % 89,87%	8,00%	7,19% 7,19%
Altafit Grupo de Gestión, S.L.	80,10%	-	-	-	-	-	-
Global Thessalia, S.L.	41,65%	Litografía Alavesa, S.L.U.	100%	-	-	41,65%	-
Aquanaria S.L.	61,24%	-	-	-	-	-	-
Empresas Asociadas							
<i>Capital desarrollo:</i>							
Palacios Foods Investments, S.L.	14,31%	Palacios Alimentación, S.L.	100%	-	-	14,31%	-
Blue Ocean Technologies S.L.	18,18%	Jeanología, S.L.	39,41%	-	-	7,16%	-

(*) La terminología EGA incluye aquellas sociedades participadas por el Fondo que han sido clasificadas como empresas del grupo y asociadas, incluidas aquéllas en las que mantiene una participación directa e indirecta.



CLASE 8.^a



OP2258636

Al 31 de diciembre de 2022 la composición del detalle anterior era la siguiente:

Empresa del Grupo y Asociadas	Porcentaje de Participación	Fecha de Adquisición	Euros			
			Coste de Adquisición	Valor Razonable	Plusvalías (brutas) (*)	Deterioro
Empresas del Grupo						
<i>Capital desarrollo:</i>						
Pumping Team Holding, S.A.P.I. de C.V.	45,84%	Abril del 2017	25.252.564,84	33.062.119,00	7.809.554,16	-
H.C. Clover Productos y Servicios, S.L.	44,16%	Julio de 2016	31.038.903,88	63.643.239,00	32.604.335,12	-
Ibedomar Consultoría, Lda.	63,20%	Marzo de 2016	26.317.219,79	40.450.142,00	14.132.922,21	-
Tapir Investments, S.L.	96,44%	Junio de 2017	25.732.101,01	31.803.484,00	6.071.382,99	-
Altafit Grupo de Gestión, S.L.	80,10%	Julio de 2018	33.570.462,24	68.116.869,00	34.546.406,76	-
Global Thessalia, S.L.	41,65%	Noviembre de 2018	23.389.190,00	27.507.942,00	4.118.752,00	-
Aquanaria S.L.	61,24%	Diciembre de 2019	22.300.679,00	79.095.137,00	56.794.458,00	-
Empresas Asociadas						
<i>Capital desarrollo:</i>						
Palacios Foods Investments, S.L.	14,31%	Abril de 2019	28.570.954,17	37.537.298,00	8.966.343,83	-
BlueOcean Technologies S.L.	18,18%	Diciembre de 2018	33.754.700,00	8.324.744,00	-	(25.429.956,00)
Total			249.926.774,93	389.540.974,00	165.044.155,07	(25.429.956,00)

(*) Las plusvalías se recogían, netas del efecto impositivo, en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden, por importe de 162.981.103,13 euros.



CLASE 8.^a



OP2258637

A continuación, se detallan las participaciones directas e indirectas del Fondo a 31 de diciembre de 2022:

Empresas del Grupo y Asociadas con participación directa del Fondo (EGA 1) (*)	% Participación del Fondo	Empresas de participación indirecta a través de EGA 1 (EGA 2)	% Participación de EGA 1 en EGA 2	Empresas de participación indirecta a través de EGA 3	% Participación de EGA 2 en EGA 3	% Participación indirecta del Fondo en EGA 2	% Participación indirecta del Fondo en EGA 3
Empresas del Grupo							
<i>Capital desarrollo:</i>							
Pumping Team Holding, S.A.P.I. de C.V.	45,84%	Pumping Team, S.L.	100%	-	-	45,84%	-
H.C. Clover Productos y Servicios, S.L.	44,16%	-	-	-	-	-	-
Ibedomar Consultoría, Lda.	63,20%	Brasmar Group SGPS, S.A.	51,00%	-	-	32,23%	-
Tapir Investments, S.L.	96,44%	Mediterranean Sky International, S.A.	8,57%	Universo Pachá, S.A.	87,00%	8,26%	7,19%
Altafit Grupo de Gestión, S.L.	80,10%	-	-	-	-	-	-
Global Thessalia, S.L.	41,65%	Litografía Alavesa, S.L.U.	100%	-	-	41,65%	-
Aquanaria S.L.	61,24%	-	-	-	-	-	-
Empresas Asociadas							
<i>Capital desarrollo:</i>							
Palacios Foods Investments, S.L.	14,31%	Palacios Alimentación, S.L.	100%	-	-	14,31%	-
Blue Ocean Technologies S.L.	18,18%	Jeanología, S.L.	39,41%	-	-	7,16%	-

(*) La terminología EGA incluye aquellas sociedades participadas por el Fondo que han sido clasificadas como empresas del grupo y asociadas, incluidas aquéllas en las que mantiene una participación directa e indirecta.



CLASE 8.^a



OP2258638

A continuación, se presentan determinados datos relativos a las participaciones en las empresas del grupo al 31 de diciembre de 2023:

Entidad	Euros					
	Patrimonio neto	Capital	Reservas y Resultados de ejercicios anteriores	Prima de Emisión	Resto de Patrimonio	Resultado del Ejercicio
H.C. Clover Productos y Servicios, S.L. (1)	34.649.124,00	602.449,00	21.658.543,00	1.326.111,00	6.529.130,00	4.532.891,00
Ibedomar Consultoría, Lda (2)	62.562.379,87	41.644.069,40	25.813.217,09		(1.697.014,72)	(3.197.891,90)
Tapir Investments, S.L. (3)	4.402.594,24	60.000,00	(10.341,03)	2.647.880,10	1.705.427,17	(372,02)
Pumping Team Holding, S.A.P.I. de C.V. (5)	41.227.038,94	61.598.004,81	(17.739.957,50)	-	(332.976,24)	(2.298.032,14)
Altafit Grupo de Gestión, S.L. (5)	2.086.892,00	1.187.738,00	(26.870.141,00)	27.875.502,00	1.359.146,00	(1.465.353,00)
Global Thessalia, S.L. (5)	41.144.000,00	5.624.000,00	(8.907.000,00)	50.583.000,00	837.000,00	(6.993.000,00)
BlueOcean Technologies S.L. (4)	82.092.456,71	18.571.809,00	(2.112.271,25)	159.119.281,00	1.231.132,50	(94.717.494,54)
Palacios Foods Investments, S.L. (5)	127.666.000,00	8.000.000,00	(36.350.000,00)	154.870.000,00	1.628.000,00	(482.000,00)
Aquanaria S.L. (1)	72.046.000,00	637.000,00	41.006.000,00	1.475.000,00	24.039.000,00	4.889.000,00

- (1) Datos obtenidos de las cuentas anuales individuales de la sociedad del ejercicio 2023 que son objeto de auditoría.
- (2) Datos obtenidos de las cuentas anuales individuales de la sociedad al 31 de diciembre de 2023, que son objeto de revisión a los efectos de su valoración. El principal activo que posee Ibedomar Consultoría, Lda es una participación del 51,00% en Brasmar Group SGPS, S.A., que es objeto de auditoría por PricewaterhouseCoopers & Asociados – Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda y cuyo patrimonio neto consolidado y pérdidas consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023 ascienden a 124.923,33 y 2.210,66 miles de euros, respectivamente. El principal activo de Brasmar Group SGPS, S.A. es una participación del 100% en Brasmar - Comercio de Productos Alimentares, S.A.
- (3) Datos obtenidos de las cuentas anuales individuales de la sociedad del ejercicio 2023, que son objeto de revisión a los efectos de su valoración. El principal activo que posee Tapir Investments, S.L. es una participación del 8,57% en Mediterranean Sky International, S.A. El principal activo que posee Mediterranean Sky International, S.A. son las participaciones del 89,87% en Galaxia Estelar, S.L. y Casa Formentera, S.L., que son objeto de auditoría por Deloitte, S.L. y cuyos patrimonios netos del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 ascienden a 58.786 y 3.430 miles de euros, respectivamente.
- (4) Datos obtenidos de los estados financieros individuales al 28 de febrero de 2023, que son objeto de revisión a los efectos de su valoración. El principal activo que posee BlueOcean Technologies S.L. es una participación del 39,41% en Jeanología, S.L., que es objeto de auditoría por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y cuyo patrimonio neto consolidado del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 y 2022 ascienden a 3.041 y 39.877 miles de euros, respectivamente.
- (5) Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas de la sociedad del ejercicio 2023 que son objeto de auditoría

BlueOcean Technologies, S.L.

BlueOcean Technologies, S.L. es una sociedad española que se constituyó con fecha 30 de octubre 2018 en Madrid con un capital social de 3.000,00 euros. Su objeto social consiste en la compra y venta, administración y gestión de títulos y acciones o cualquier otra forma de representación de participaciones en el capital de entidades, así como de sus bienes, inmuebles y semovientes, la mediación de cualquier tipo en las mencionadas operaciones, así como la intervención en operaciones de transferencia de tecnología y la financiación de entidades participadas.

El principal activo de BlueOcean Technologies, S.L. es su participación del 39,41% en el capital social de Jeanología, S.L., cuyo objeto social comprende, entre otros, la fabricación, confección e importación de artículos textiles, desarrollo e investigación sobre el tratamiento de prendas, tanto para fines propios, como para su comercialización; la fabricación, distribución, comercialización y promoción de equipos que utilicen tecnología láser y de aquellos utilizados para el grabado, marcación, codificación, corte y soldadura; así como, el desarrollo y



CLASE 8.^a



OP2258639

comercialización de programas informáticos y la prestación de servicios de formación, mantenimiento y asistencia técnica relacionados con la industria.

Para financiar parte de la operación de adquisición de la participación de Jeanología, S.L., BlueOcean Technologies, S.L. formalizó un préstamo de 40 millones de euros con dos entidades financieras. El 100,00% de las participaciones mantenidas por el Fondo en BlueOcean Technologies S.L. fueron pignoradas como garantía del principal del préstamo mencionado anteriormente a favor de las entidades financieras, de acuerdo al contrato de compromisos y garantías firmado entre ambas partes con fecha 20 de diciembre de 2018. El valor razonable de las participaciones pignoradas es de 0 euros al 31 de diciembre de 2023 (8.324.744,00 euros al 31 de diciembre de 2022) que se incluyen en el saldo del epígrafe "Cuentas de riesgo y compromiso – Otros riesgos y compromisos" de las cuentas de orden del balance adjunto.

El Fondo mantiene, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 un total de 3.375.470 participaciones de la clase B de participaciones de BlueOcean Technologies, S.L., por un coste en libros de 33.754.700,00 euros, que equivalen al 18,18% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad Gestora han valorado la participación del Fondo en BlueOcean Technologies, S.L. a partir del valor razonable propuesto por Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L., considerando el descuento de proyecciones de flujos de efectivo futuros estimados de Jeanología, S.L., inversión última que posee el Fondo a través de BlueOcean Technologies, S.L., corregido por el valor contable del resto de activos y pasivos en esta sociedad así como acuerdos societarios en esta misma sociedad (véase Nota 3.a.ii).

En este sentido, al 31 de diciembre de 2023, como resultado de la comparación entre el valor en libros y el valor razonable determinado de acuerdo con lo descrito en los párrafos anteriores, se han puesto de manifiesto un deterioro adicional al registrado en ejercicios anteriores por importe asociado a la participación directa del Fondo en BlueOcean Technologies, S.L. por importe de 8.324.744,00 euros, que se incluían en el epígrafe "Resultados y variaciones de valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2023 y que supone el deterioro total de la participada.

Las cuentas anuales individuales al 28 de febrero de 2024 de BlueOcean Technologies, S.L. son objeto de auditoría, si bien no se había emitido el correspondiente informe de auditoría a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2023 de Jeanología, S.L. son objeto de auditoría por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

H.C. Clover Productos y Servicios, S.L.

H.C. Clover Productos y Servicios, S.L. es una sociedad española que se constituyó con fecha el 19 de febrero de 2008 con domicilio social en Madrid. Su objeto social consiste en el desarrollo, la fabricación y la comercialización de productos farmacéuticos, nutracéuticos y cosméticos en la forma farmacéutica de cápsula de gelatina blanda, ofreciendo un servicio integral desde el punto de desarrollo hasta la puesta en el mercado del producto.

El 8 de julio de 2022, la Junta General de Socios de H.C. Clover Productos y Servicios, S.L. aprobó la distribución de un dividendo por importe de 164.833,87 euros con cargo a las reservas de libre disposición, minorando así el coste de adquisición de la participación del Fondo en esta sociedad.

Con fecha 29 de julio del 2022, se formalizó un contrato de transmisión de participaciones sociales de HC Clover Productos y Servicios, S.L. a favor del Fondo de 67.436 participaciones sociales. El precio al cierre por dicha transmisión pagado por el Fondo fue de 9.570.566,14 euros íntegramente satisfechos en dicha fecha. Tal y como se establecen en el contrato de compraventa, quedaba pendiente un segundo pago por parte del Fondo, el cual



CLASE 8.^a



OP2258640

estaba condicionado a la determinación del EBITDA y la Deuda Neta definitivos al 31 de diciembre de 2022, y que sería satisfecho en la primera de las siguientes fechas; i. 30 días naturales desde que se determine el EBITDA 2022 definitivo y la Deuda Neta definitiva 2022, o ii. el 30 de junio de 2023. Con fecha 21 de junio de 2023, el Fondo ha realizado el segundo pago por un importe final de 3.541.401,74 euros, registrándose la diferencia de 183.308,74 euros en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio" del activo del balance entre el importe final con respecto al importe provisional registrado durante el ejercicio 2022.

Con fecha 10 de mayo de 2023 la Junta General de Socios de H.C. Clover Productos y Servicios, S.L. aprobó la distribución de un dividendo por importe de 500.000, de los cuales 220.802,00 euros le corresponden al Fondo, con cargo a las reservas de libre disposición; minorando así el coste de adquisición de la participación del Fondo en esta sociedad.

Con fecha 30 de junio de 2023, el Fondo ha suscrito un contrato de compra mediante el cual ha adquirido 38.525 participaciones, equivalentes al 6,39 % del capital social en dicha fecha, por un precio total de 11.533.927,51 euros que fue satisfecho totalmente.

Con todo ello, al 31 de diciembre de 2023 el Fondo mantiene 325.364 participaciones, representativas del 54,01% del capital social de la misma, por un coste en libros de 42.535.338,13 euros.

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad Gestora han valorado la participación del Fondo en H.C. Clover Productos y Servicios, S.L. a partir del valor razonable propuesto por Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L., considerando los múltiplos de mercado existentes (véase Nota 3.a.ii) que supone utilizar un múltiplo de 12,9 veces el LTM EBITDA.

Al 31 de diciembre de 2023, la variación en la estimación del valor razonable de esta participación, resultante de cambiar las principales asunciones utilizadas en la valoración por otras hipótesis razonablemente posibles, tomando el valor más alto (hipótesis favorables) o más bajo (hipótesis menos favorables) del rango que se estima probable, sería de un aumento del 4,46% y un descenso del 4,46%, respectivamente.

Las cuentas anuales de H.C. Clover Productos y Servicios, S.L. son objeto de auditoría por KPMG Auditores, S.L.

Ibedomar Consultoría, Lda.

Ibedomar Consultoría, Lda. es una sociedad portuguesa que se constituyó con fecha 17 de marzo de 2016 en Lisboa y cuyo objeto social consiste en la prestación de servicios de asesoría y consultoría económica, financiera, comercial, la elaboración de estudios, proyectos y planes sobre estas materias, tanto de ámbito nacional como internacional, así como la suscripción y la tenencia de participaciones en sociedades, con el mismo o diferente objeto social, incluyendo su dirección y gestión.

El principal activo de Ibedomar Consultoría, Lda. es su participación en Brasmar Group SGPS, S.A., que es una sociedad portuguesa que se constituyó con fecha 22 de marzo de 2019 y cuyo objeto social consiste en la gestión de participaciones sociales de otras sociedades. El principal activo de Brasmar Group SGPS, S.A. es su participación del 100% en el capital social de Brasmar - Comércio de Produtos Alimentares, S.A., cuyo objeto social comprende la importación, transformación y comercialización de productos alimentarios congelados (pescados).

Ibedomar Consultoría, Lda. mantiene, al 31 de diciembre de 2023, 5.100.000 acciones, representativas del 51,00% del capital social de Brasmar Group SGPS, S.A. Del total de las acciones, 24.500 acciones se corresponden con aquellas suscritas en momento de constitución de la sociedad, 4.875.500 acciones restantes, con aquellas suscritas en una ampliación de capital que tuvo lugar en el ejercicio 2019, a la cual Ibedomar Consultoría, Lda. acudió a través de aportaciones no dinerarias y 200.000 acciones se corresponden con la ejecución de una opción



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP2258641

de compra que tuvo lugar en el ejercicio 2022, representativas del 2% del capital social de Brasmar Group SGPS, S.A.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo es titular, de forma directa, de 3.286.171 participaciones de Ibedomar Consultoría, Lda., equivalentes al 63,20% del capital social de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los Administradores de la Sociedad Gestora han valorado la participación del Fondo en Ibedomar Consultoría, Lda. a partir del valor razonable de Brasmar Group SGPS, S.A. y el resto de las sociedades del grupo, inversiones últimas que posee el Fondo.

El valor razonable de Brasmar Group SGPS, S.A. propuesto por Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L., considerando los múltiplos de mercado existentes (véase Nota 3.a.ii) que supone utilizar un múltiplo de 9,7 veces el LTM EBITDA.

Al 31 de diciembre de 2023 la variación en la estimación del valor razonable de esta participación, resultante de cambiar las principales asunciones utilizadas en la valoración por otras hipótesis razonablemente posibles, tomando el valor más alto (hipótesis favorables) o más bajo (hipótesis menos favorables) del rango que se estima probable, sería de un aumento del 7,51% y un descenso del 7,51%, respectivamente.

Las cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 2023 de Ibedomar Consultoría, Lda. no son objeto de auditoría. Adicionalmente, las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2023 de Brasmar Group SGPS, S.A. son objeto de auditoría por PricewaterhouseCoopers & Asociados – Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.

Tapir Investments, S.L.

Tapir Investments, S.L. (Sociedad Unipersonal) es una sociedad española con domicilio social en Madrid, cuyo objeto social consiste, entre otros, en la constitución, la adquisición, la gestión y el control de otras sociedades, acciones o participaciones sociales. El principal activo de Tapir Investments, S.L. es su participación del 8,30% en el capital social de Mediterranean Sky International, S.A.

Mediterranean Sky International, S.A. es una sociedad luxemburguesa que se constituyó con fecha 8 de noviembre de 2016, cuyo objeto social consiste en llevar a cabo transacciones para la toma de participaciones, directa e indirectamente, en cualquier empresa, así como la administración, la gestión, el control y el desarrollo de los intereses en dichas participaciones. Adicionalmente, la sociedad puede facilitar préstamos, anticipos, garantías o valores únicamente para las sociedades participadas o que formen parte del grupo de sociedades al que Mediterranean Sky International, S.A. pertenece. Al 31 de diciembre de 2022, el principal activo de Mediterranean Sky International, S.A. era una participación del 87% en el capital social de Universo Pachá, S.A. Al 31 de diciembre de 2023, los principales activos de Mediterranean Sky International, S.A. son unas participaciones del 89,87% en Galaxia Estelar, S.L. y Casa Formentera S.L.

Galaxia Estelar, S.L. es la sociedad dominante del Grupo Lío, cuyo objeto social comprende la adquisición, tenencia, gestión y administración de títulos y acciones o cualquier forma de representación de participaciones en el capital de entidades residentes y no residentes en territorio español y de financiación de las entidades participadas.

Con fecha 9 de octubre de 2023, se ha formalizado un contrato para la transmisión de la totalidad de las participaciones sociales de Universo Pachá, S.A. mantenidas por Mediterranean Sky International, S.A. por un importe total de 159.491.304,05 euros. Adicionalmente, Mediterranean Sky International, S.A. ha recibido 3.750.887 participaciones de Galaxia Estelar, S.L. y 52.796 participaciones de Casa Formentera, S.L., representativas del 89,87% y 89,87% de capital social, respectivamente. Con objeto de esta transacción Mediterranean Sky International, S.A. ha liquidado 22.268.169,71 euros a Tapir Investments, S.L. de los cuales 21.475.794,00 euros corresponden al Fondo, que han minorado el coste inicial de la inversión.



CLASE 8.^a



OP2258642

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo era titular, de forma directa, de 57.865 participaciones de Tapir Investments, S.L., equivalentes al 96,44% del capital social de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad Gestora han valorado la participación del Fondo en Tapir Investments, S.L. a partir del valor razonable propuesto por Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L., considerando el descuento de proyecciones de flujos de efectivo futuros estimados de Galaxia Estelar, S.L. y Casa Formentera, S.L., inversiones últimas que posee el Fondo a través de Tapir Investments, S.L. y Mediterranean Sky International, S.A. (véase Nota 3.a.ii).

Al 31 de diciembre de 2023 la variación en la estimación del valor razonable de esta participación, resultante de cambiar las principales asunciones utilizadas en la valoración por otras hipótesis razonablemente posibles, tomando el valor más alto (hipótesis favorables) o más bajo (hipótesis menos favorables) del rango que se estima probable, sería de un aumento del 1,40% y un descenso del 4,21%, respectivamente.

Las cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 2023 de Tapir Investments, S.L. no son objeto de auditoría. Las cuentas anuales individuales de Mediterranean Sky International, S.A. son auditadas por Ernst & Young Société Anonyme. Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2023 de Galaxia Estelar, S.L. son objeto de auditoría por Deloitte, S.L. Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2023 de Casa Formentera, S.L. son objeto de auditoría por Deloitte, S.L., si bien no se había emitido el correspondiente informe de auditoría a la fecha de formulación de las presentas cuentas anuales.

Pumping Team Holding, S.A. de Capital Variable

Pumping Team Holding, S.A. de Capital Variable es una sociedad mexicana que se constituyó con fecha 1 de noviembre de 2016 en la Ciudad de México cuyo objeto social consiste en promover, construir, tomar participaciones y adquirir acciones, intereses o partes sociales de toda clase de sociedades mercantiles. Las actividades de las entidades dependientes consisten en la prestación de servicios de bombeo de hormigón premezclado y prestación de servicios de personal.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo mantiene 602.908.638 acciones, representativas del 45,84% del capital social a dicha fecha, por un coste en libros de 25.252.564,84 euros.

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad Gestora han valorado la participación del Fondo en Pumping Team Holding, S.A. de Capital Variable a partir del valor razonable propuesto por Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L., considerando los múltiplos de mercado existentes (véase Nota 3.a.ii) que supone utilizar un múltiplo de 6,2 veces el LTM EBITDA.

Al 31 de diciembre de 2023, la variación en la estimación del valor razonable de esta participación, resultante de cambiar las principales asunciones utilizadas en la valoración por otras hipótesis razonablemente posibles, tomando el valor más alto (hipótesis favorables) o más bajo (hipótesis menos favorables) del rango que se estima probable, sería de un aumento del 11,71% y un descenso del 11,71%, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2023 de Pumping Team Holding, S.A. de Capital Variable son objeto de auditoría por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

Extrusiones de Toledo, S.A.

Extrusiones de Toledo, S.A. es una sociedad española que se constituyó con fecha 8 de octubre de 1997 en Toledo. Su objeto social consiste en la fabricación, la producción, la distribución, la importación, la exportación, la comercialización, tanto al por mayor como al por menor, y la intermediación de perfiles de aluminio, equipos mecánicos, maquinaria y repuestos para máquinas, así como, la comercialización, tanto al por mayor como al por menor, de chatarra, metales férreos y no férreos, entre otras actividades.



CLASE 8.^a



OP2258643

Con fecha 28 de julio de 2017, el Fondo suscribió, junto con MCH Iberian Capital IV (Vehículo F.O.), Sociedad de Capital Riesgo, S.A., en base al acuerdo de co-inversión (véase Nota 1), un contrato de compra de acciones de Extrusiones de Toledo, S.A.

Con fecha 29 de julio de 2022, se formalizó un contrato de transmisión de la totalidad de las participaciones sociales de Extrusiones Toledo, S.L. mantenidas por el Fondo, por el cual el Fondo registró un resultado positivo de 33.812.092,28 euros netos del precio contingente descrito más adelante en esta misma nota, que fueron registrados en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Resultados por enajenaciones (neto) - Instrumentos de patrimonio” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022.

Adicionalmente, dicho contrato de venta establecía un precio diferido de 2.169.000,00 euros, cuyo pago se encuentra aplazado a las fechas establecidas en dicho acuerdo y que devenga un interés compuesto a razón del Euribor + 3%. Al 31 de diciembre de 2023, los intereses devengados por dicho precio diferido ascienden a - 138.581,46 euros (25.752,54 euros al 31 de diciembre de 2022), que se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias. El importe total pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2023 se encuentra registrado en el epígrafe “Otros activos financieros – Inversiones financieras a largo plazo” de activo del balance.

Adicionalmente, en dicho contrato se establecen, de forma adicional al precio diferido; i. una compensación futura provisional “earn out”, hasta un máximo de 4.000.000,00 de euros, y cuyo importe final se encuentra condicionado al EBITDA consolidado de Extrusiones de Toledo, S.L. al 31 de diciembre de 2022, y ii. un precio contingente hasta un máximo de 3.000.000,00 de euros en el caso de la salida del actual accionista de la entidad, del 20% de la diferencia entre los retornos recibidos y dos veces la inversión. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora, no se van a alcanzar las condiciones establecidas en el mencionado contrato para el devengo del precio diferido, por lo que al 31 de diciembre no se ha registrado importe alguno por este concepto.

De acuerdo con lo establecido en el contrato de compra de Extrusiones Toledo, S.L., con fecha 28 de julio de 2017, el Fondo debía satisfacer en la fecha de venta de la inversión, un precio contingente de importe 482.000,00 euros a uno de los accionistas de la sociedad si la rentabilidad neta obtenida por el Fondo a dicha fecha es superior al doble de la inversión desembolsada por la participación del Fondo en la sociedad. Adicionalmente se devengará anualmente un tipo de interés del 3,5% desde la fecha de compra de la sociedad, 28 de julio de 2017. Asimismo, se estableció con uno de los vendedores, a su vez, accionista y directivo de la sociedad, un incentivo variable que se debería satisfacer en la fecha de venta de la inversión, adicional al precio contingente anteriormente descrito y en función de las rentabilidades obtenidas con la inversión en el momento de la desinversión. Durante el ejercicio 2022, y como consecuencia del cumplimiento de las condiciones establecidas contractualmente, dichos importes fueron devengados, junto con los intereses aplicables. A 31 de diciembre de 2022 el importe total devengado ascendía a 575.982,64 y 1.993.714,00 euros, respectivamente, registrándose en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Resultados por enajenaciones (neto) - Instrumentos de patrimonio”, minorando el beneficio obtenido por la venta. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, se recogen en el epígrafe “Deudas a largo plazo” del pasivo del balance 216.900,00 euros correspondientes al incentivo variable establecido contractualmente calculado en base al precio diferido pendiente de cobro.

Altafit Grupo de Gestión, S.L.

Altafit Grupo de Gestión, S.L. es una sociedad española que se constituyó en 2005 en Madrid. Su objeto social consiste en la promoción e inversión inmobiliaria en todas sus manifestaciones: la gestión, promoción y explotación de establecimientos deportivos, culturales, así como centros de belleza, spa y balnearios en territorio nacional.

El 25 de mayo de 2018 Altafit Grupo de Gestión, S.L. suscribió un contrato de financiación sindicado por el cual, Altafit Grupo de Gestión S.L. podía disponer de un importe total de, tras diversas novaciones, 42.750.000,00 euros. El mencionado contrato está sujeto al cumplimiento de diversos ratios y cláusulas, por lo que Altafit Grupo de



CLASE 8.^a



OP2258644

Gestión S.L. está obligada a alcanzar dichos indicadores al cierre de cada ejercicio hasta el vencimiento del contrato, si bien dichos límites se han visto modificados temporalmente a consecuencia del Covid-19. Adicionalmente, en virtud del mencionado contrato, se han constituido garantías sobre las participaciones de Altafit Grupo de Gestión S.L. Como consecuencia de lo anterior, la totalidad de las participaciones mantenidas por el Fondo en Altafit Grupo de Gestión S.L. se encuentran pignoradas como garantía de la financiación mencionada anteriormente, registradas por su valor razonable por importe de 75.242.167,00 y 68.116.869,00 euros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente, en el epígrafe “Cuentas de riesgo y compromiso – Otros riesgos y compromisos” de las cuentas de orden.

Con todo ello, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo mantiene 951.365 participaciones, representativas del 80,10% del capital social a dicha fecha, por un coste en libros de 33.570.462,24 euros.

Al 31 de diciembre de 2023 los Administradores de la Sociedad Gestora han valorado la participación del Fondo en Altafit Grupo de Gestión, S.L. a partir del valor razonable propuesto por Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L., considerando los múltiplos de mercado existentes (véase Nota 3.a.ii) que supone utilizar un múltiplo de 10,5 veces el LTM EBITDA.

Al 31 de diciembre de 2023 la variación en la estimación del valor razonable de esta participación, resultante de cambiar las principales asunciones utilizadas en la valoración por otras hipótesis razonablemente posibles, tomando el valor más alto (hipótesis favorables) o más bajo (hipótesis menos favorables) del rango que se estima probable, sería de un aumento del 7,08% y un descenso del 7,08%, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2023 de Altafit Grupo de Gestión, S.L. son objeto de auditoría por Ernst & Young, S.L.

Global Thessalia, S.L.

Global Thessalia, S.L. es una sociedad española cuyo objeto social consiste en la adquisición, la administración y la gestión de patrimonio mobiliario, cartera de valores e inversiones por cuenta propia. El principal activo que posee Global Thessalia, S.L. es una participación del 100% en la sociedad española Litografía Alavesa, S.L. (Sociedad Unipersonal), cuyo objeto social comprende la realización de actividades de litografía y barnizado sobre metales y la manufactura de los mismos.

El 3 de diciembre de 2018 Global Thessalia, S.L. suscribió un contrato de financiación por importe máximo de 40 millones de euros con una entidad financiera en beneficio propio y de Litografía Alavesa, S.L. (Sociedad Unipersonal). En virtud del mencionado contrato, se han constituido varias garantías de primer rango que afectan al Grupo, entre ellas, una prenda sobre las participaciones representativas del capital social de Global Thessalia, S.L. y Litografía Alavesa, S.L. (Sociedad Unipersonal). Como consecuencia de lo anterior, la totalidad de las participaciones mantenidas por el Fondo en Global Thessalia, S.L. se encuentran pignoradas a favor de la entidad financiera prestamista, y registradas por su valor razonable por importe de 21.204.801,00 y 27.507.942,00 euros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente, en el epígrafe “Cuentas de riesgo y compromiso – Otros riesgos y compromisos” de las cuentas de orden.

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo mantenía 2.342.159 participaciones de Global Thessalia, S.L., representativas del 41,65% del capital social de la misma, por un coste en libros de 23.389.190,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los Administradores de la Sociedad Gestora han valorado la participación del Fondo en Global Thessalia, S.L. a partir del valor razonable de Litografía Alavesa, S.L. (Sociedad Unipersonal), inversión última que posee el Fondo.

El valor razonable de Litografía Alavesa, S.L. (Sociedad Unipersonal) propuesto por Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L., considerando los múltiplos de mercado existentes (véase Nota 3.a.ii) que supone utilizar un múltiplo de 9,1 veces el LTM EBITDA.



CLASE 8.^a



OP2258645

Al 31 de diciembre de 2023 la variación en la estimación del valor razonable de esta participación, resultante de cambiar las principales asunciones utilizadas en la valoración por otras hipótesis razonablemente posibles, tomando el valor más alto (hipótesis favorables) o más bajo (hipótesis menos favorables) del rango que se estima probable, sería de un aumento del 7,42% y un descenso del 7,42%, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas de Global Thessalia, S.L. correspondientes al ejercicio 2023 son objeto de auditoría por Deloitte, S.L.

Palacios Foods Investments, S.L.

Palacios Foods Investments, S.L. – en adelante, la sociedad – es una sociedad española que se constituyó por tiempo indefinido el 12 de febrero de 2019 y cuyo domicilio social se encuentra en Madrid. Su objeto social consiste en la adquisición, tenencia y disfrute de toda clase de valores y activos mobiliarios por cuenta propia, entre otras actividades. Adicionalmente, durante el ejercicio 2019 se modificó al objeto social añadiendo a éste el hecho de constituir una sociedad dominante de un grupo de sociedades dedicado a la fabricación y comercialización de embutidos, fiambres, pizzas refrigeradas, conservas de carnes, platos preparados, precocinados y cocinados y productos de pastelería congelada y refrigerada.

Esta sociedad es un vehículo que adquirió el Fondo en el ejercicio 2019 para la adquisición, tras varias operaciones de ampliaciones de capital (a algunas de las cuales no acudió el Fondo) y de la operación de financiación descrita a continuación, del 100% Palacios Alimentación, S.L. Dicha adquisición fue instrumentada mediante la compraventa de participaciones sociales y aportaciones no dinerarias de participaciones sociales titularidad de socios reinversores que éstos aportaron en concepto de desembolso de la asunción de participaciones de la sociedad en las mencionadas ampliaciones de capital.

Con el objeto de obtener financiación para la adquisición de parte de dichas participaciones, la sociedad formalizó en el ejercicio 2019 un contrato de financiación, que está sujeto al cumplimiento de diversos ratios, por lo que la sociedad está obligada a alcanzar dichos indicadores al cierre de cada ejercicio hasta que tenga lugar el vencimiento del préstamo. Adicionalmente, en virtud del mencionado contrato, la totalidad de las participaciones mantenidas por el Fondo en la sociedad se encuentran pignoradas como garantía de dicha financiación. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 en el epígrafe “Cuentas de riesgo y compromiso – Otros riesgos y compromisos” de las cuentas de orden se encuentran registradas la totalidad de las participaciones mantenidas por el Fondo en la sociedad por importe de 47.778.780,00 y 37.537.298,00 euros, respectivamente, valoradas a su valor razonable a dichas fechas.

Palacios Alimentación, S.L. a su vez, posee participaciones en un grupo de sociedades dedicadas a la fabricación y comercialización de productos refrigerados y congelados, prestación de servicios logísticos, comercialización y distribución de productos y mercaderías, y producción y comercialización de embutidos.

La participación del Fondo en el capital social de Palacios Foods Investments, S.L., ascendía, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, a 14,31%. Las participaciones clase C, confieren a sus titulares un derecho económico consistente en la percepción de un dividendo preferente.

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad Gestora han valorado la participación del Fondo en Palacios Foods Investments, S.L. a partir del valor razonable propuesto por Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L., considerando los múltiplos de mercado existentes (véase Nota 3.a.ii) que supone utilizar un múltiplo de 9,6 veces el LTM EBITDA.

Al 31 de diciembre de 2023, la variación en la estimación del valor razonable de esta participación, resultante de cambiar las principales asunciones utilizadas en la valoración por otras hipótesis razonablemente posibles, tomando el valor más alto (hipótesis favorables) o más bajo (hipótesis menos favorables) del rango que se estima probable, sería de un aumento del 7,33% y un descenso del 7,33%, respectivamente.



CLASE 8.^a



OP2258646

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2023 de Palacios Foods Investments, S.L. son objeto de auditoría por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Aquanaria, S.L.

Aquanaria, S.L. es una sociedad española que se constituyó por tiempo indefinido el 25 de abril de 1990 y cuyo domicilio social se encuentra en San Bartolomé de Tirajana, Gran Canaria. Su objeto social consiste en la producción, comercialización, cría, cultivo, importación y exportación de todo tipo de alevines y semilla de animales, plantas marinas y de todo tipo de productos de cultivos marinos incluyendo peces, crustáceos y moluscos, así como la investigación básica aplicada en este campo.

De acuerdo con el contrato de compraventa de la participada, el Fondo deberá satisfacer a la fecha de venta de la inversión, un precio contingente condicionado a la rentabilidad obtenida por el Fondo a dicha fecha.

Durante el ejercicio 2019, Aquanaria S.L. suscribió un contrato de financiación, el cual está sujeto al cumplimiento de diversas ratios y cláusulas, y, en virtud del cual, se han constituido garantías sobre las participaciones del Grupo Aquanaria. El valor razonable de las participaciones pignoradas, que asciende al 31 de diciembre de 2023 y 2022 a 90.812.337,00 y 79.095.137,00 euros, respectivamente, se incluye en el saldo del epígrafe "Cuentas de riesgo y compromiso – Otros riesgos y compromisos" de las cuentas de orden.

Adicionalmente, el 4 de diciembre de 2019 el Fondo formalizó, junto con los fondos y sociedades con los que coinvierte y junto con uno de los socios persona jurídica de Aquanaria, S.L., un contrato de opción de compra.

Con fecha 1 de junio de 2021, se obtuvo la autorización necesaria para la ejecución de la opción de compra. Por este motivo, el 5 de julio del 2021, el Fondo adquirió 133.292 participaciones sociales por un precio fijo de 8.473.963,78 euros, el cual fue satisfecho en su totalidad por el Fondo en momento de la compraventa. Además, podría devengarse un precio condicionado de la opción de compra.

Con fecha 6 de junio de 2023, el Fondo ha liquidado el segundo pago condicionado que se estableció en el contrato de compraventa con fecha 4 de diciembre de 2019 por importe de 6.144.805,92 euros.

Con todo ello, al cierre del ejercicio 2023, el Fondo mantenía 390.214 participaciones de Aquanaria, S.L., representativas del 61,24% del capital social de la misma, por un coste en libros de 28.445.484,92 euros.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los Administradores de la Sociedad Gestora han valorado la participación del Fondo en Aquanaria, S.L. a partir del valor razonable propuesto por Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L., considerando el descuento de proyecciones de flujos de efectivo futuros estimados de la sociedad participada (véase Nota 3.a.ii).

Al 31 de diciembre de 2023 la variación en la estimación del valor razonable de esta participación, resultante de cambiar las principales asunciones utilizadas en la valoración por otras hipótesis razonablemente posibles, tomando el valor más alto (hipótesis menos probables) o más bajo (hipótesis más probables) del rango que se estima probable, sería de un aumento del 10,96% y un descenso del 62,09%, respectivamente.

Las cuentas anuales individuales de Aquanaria, S.L. son objeto de auditoría por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Coefficiente de inversión y concentración

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, en su artículo 13 (modificado por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas),



CLASE 8.^a



OP2258647

establece que los Fondos de Capital-Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable (calculado sobre el importe del patrimonio neto, más los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo) en acciones y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal; préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios; otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal hasta el 30% del total del activo computable; y acciones y participaciones de entidades de capital riesgo. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo alcanzaba el mencionado coeficiente.

Adicionalmente, según el artículo 16.1 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital – riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, el Fondo no podrá invertir más del 25% de su activo invertible en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo cumplía con el mencionado límite.

7. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el importe de los compromisos de inversión asciende a 335.200.000,00, en ambos ejercicios, que se encuentran registrados dentro del epígrafe “Otras cuentas de orden – Patrimonio total comprometido” de las cuentas de orden del balance. Adicionalmente, el importe comprometido no exigido se encuentra registrado en el epígrafe “Otras cuentas de orden – Patrimonio comprometido no exigido” de las cuentas de orden del balance. La Sociedad Gestora puede requerir a los partícipes para que, en el plazo máximo de diez días hábiles, satisfagan la parte de sus compromisos de inversión pendiente de desembolso que, a juicio de la Sociedad Gestora, sea necesaria para atender las obligaciones y, en especial, los acuerdos de inversión suscritos por el Fondo.

Al 31 de diciembre de 2023 el saldo de la cuenta de partícipes del Fondo ascendía a 193.349.844,85 euros (183.095.115,14 euros al 31 de diciembre de 2022) formalizado en 15.338.229.341 participaciones sin valor nominal (14.662.769.294 participaciones a 31 de diciembre de 2022), totalmente suscritas que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad.

Durante el ejercicio 2023 se han efectuado suscripciones a requerimiento de la Sociedad Gestora del Fondo por importe de 25.154.764,59 euros, las cuales han sido desembolsadas en su totalidad (13.119.957,72 euros durante el ejercicio 2022). Asimismo, durante el ejercicio 2023 el Fondo ha reembolsado a sus partícipes un importe total de 21.475.794,00 euros. Estas distribuciones, han sido realizadas mediante una reducción del saldo de partícipes 14.900.034,88 euros y del importe de reservas del Fondo por importe de 6.575.759,12 euros, como consecuencia de la diferencia entre el valor de suscripción de las participaciones y el valor liquidativo aplicado a las mismas en la fecha de la distribución. Durante el ejercicio 2022 el Fondo reembolsó a sus partícipes un importe total de 58.126.476,00 euros. Estas distribuciones, fueron realizadas mediante una reducción del saldo de partícipes de 35.399.759,54 euros y del importe de reservas del Fondo por importe de 22.726.716,46 euros, como consecuencia de la diferencia entre el valor de suscripción de las participaciones y el valor liquidativo aplicado a las mismas en la fecha de la distribución

El patrimonio del Fondo está dividido en participaciones de Clase A y Clase B, ambas sin valor nominal y de distintas características. Las participaciones de Clase B sólo podrían ser suscritas, directa o indirectamente, por personas físicas o entidades que tengan en cada momento el carácter de promotores o fundadores del Fondo. Ambos tipos de participaciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo, a prorrata de su participación en el mismo y con sujeción a las Reglas de Prelación establecidas en el Reglamento de Gestión del mismo. Adicionalmente, las participaciones de Clase B confieren a sus titulares el derecho a percibir del Fondo, con sujeción a las Reglas de Prelación y a prorrata de los compromisos de inversión de cada partícipe, un importe equivalente al 20% de todas las distribuciones efectuadas en exceso del importe de los compromisos de inversión aportados al Fondo por todos los partícipes, con los límites y condiciones establecidos en el



CLASE 8.^a



OP2258648

Reglamento. Las participaciones Clase B son propiedad de Global Brancellao, S.L., entidad vinculada a la Sociedad Gestora del Fondo.

Con fecha 12 de diciembre de 2023, Global Brancellao S.L., los accionistas de esta sociedad y la Sociedad Gestora del Fondo ("las Partes") han formalizado a un acuerdo en el que admiten y reconocen que los Derechos Económicos Especiales (carried interest) que retribuyen la gestión del Fondo y que formalmente son propios de las Participaciones Clase B del Fondo pertenecen, y siempre han pertenecido, a la Sociedad Gestora, como legítima titular ab initio de tales derechos en tanto que única entidad con derecho a percibirlos como entidad regulada encargada formal y materialmente de la gestión supervisada del Fondo desde el inicio de la vida de éste (así como de la de los Fondos Fusionados desde su constitución hasta su extinción).

Las Partes asimismo admiten que este reconocimiento del carried interest como propio de la Gestora ab initio se alinea y corresponde con la calificación que este tipo de Derechos Económicos Especiales derivados de la gestión de entidades de capital-riesgo ha recibido (i) por parte del legislador español, a través de la Disposición adicional quincuagésima tercera de la Ley del IRPF, (ii) por la DGT, órgano administrativo encargado de interpretar la normativa fiscal, a través de su consulta V5220-16, (iii) por el propio legislador europeo a través de la Directiva 2011/61/UE y (iv) por el regulador financiero europeo, la ESMA, a través de las Directrices ESMA 2013.

Las Partes acuerdan asimismo que lo reconocido en los apartados anteriores no afecta a los Rendimientos Ordinarios que puedan corresponder a los titulares de participaciones de Clase B del Fondo conforme a las cláusulas 6.2. (a), (b), (c), (d), (e), (f), (g) y (h) (i) del Reglamento de Gestión, los cuales seguirán siendo percibidos por los mismos en su calidad de inversores en el Fondo.

A continuación, se describe el detalle de las participaciones por clase al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Euros			
	31.12.2023		31.12.2022	
	Participes	Patrimonio Comprometido no exigido	Participes	Patrimonio Comprometido no exigido
Participaciones clase A	189.968.491,29	10.797.352,51	179.894.259,48	35.509.357,25
Participaciones clase B	3.381.353,56	215.726,58	3.200.855,66	658.486,43

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el número de participes del Fondo ascendía a 50, en ambos ejercicios.

El único partícipe que tiene una participación significativa (aquellas participaciones superiores al 10% del patrimonio del Fondo) en el Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es Periza Industries S.à.r.l. con un porcentaje de participación del 11,75%.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se desglosa el movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Fondos reembolsables – Participes" del balance durante los ejercicios 2023 y 2022.

8. Ingresos y gastos

Ingresos financieros

La composición del saldo del epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, atendiendo a su naturaleza, se indica a continuación



OP2258649

CLASE 8.ª

	Euros	
	2023	2022
Naturaleza:		
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados-		
De efectivo y otros activos líquidos equivalentes	31.350,07	4.616,53
<i>Cuentas a la vista (Nota 5)</i>	31.350,07	4.616,53
De instrumentos de patrimonio -	138.581,46	25.752,54
Empresas objeto de capital riesgo		
<i>Extrusiones de Toledo, S.A. (Nota 6)</i>	138.581,46	25.752,54
	169.931,53	30.369,07

Gastos financieros

La composición del saldo del epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, atendiendo a su naturaleza, se indica a continuación:

	Euros	
	2023	2022
Naturaleza:		
Otros gastos financieros (Nota 5)	-	1.598,52
	-	1.598,52

Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas

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

	Euros	
	2023	2022
Comisión de gestión-		
<i>Comisión de gestión fija</i>	3.504.401,98	3.666.481,11
Otras comisiones y gastos-		
<i>Comisión de depósito</i>	120.794,86	125.973,28
	3.625.196,84	3.792.454,39

Comisión de gestión actual Sociedad Gestora (véase Nota 1)



CLASE 8.^a



OP2258650

De acuerdo a lo indicado en la Nota 1, la dirección, gestión y administración del Fondo están encomendadas a MCH Private Equity Investments, S.G.E.I.C., S.A. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión que se calcula de acuerdo a las condiciones establecidas en el Reglamento de Gestión inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La comisión de gestión se calcula semestralmente y se abona por semestres anticipados. En consecuencia, no existe importe alguno pendiente de pago por este concepto al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Comisión de depósito

El Depositario del Fondo (véase Nota 1) percibe una comisión como contraprestación por su servicio de depositaría (en adelante, "Comisión de Depositaria").

La comisión de depositaria se calcula y devenga diariamente y se abona por trimestres vencidos, estando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2023 y 2022 un importe de 26.209,35 y 29.523,24 euros, respectivamente, registrados en el epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" del balance.

Otros gastos de explotación

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta durante los ejercicios 2023 y 2022 recoge los siguientes importes:

	Euros	
	2023	2022
Servicios bancarios y similares	164,23	40.732,63
Gastos de tasas por registros oficiales	4.641,02	7.541,27
Servicios de profesionales independientes	294.325,08	248.600,66
Otros gastos	82.745,61	84.456,48
	381.875,94	381.331,04

Incluido en el saldo de la cuenta "Servicios bancarios y similares", se recogían 40.505,64 euros en el ejercicio 2022, por la provisión registrada en concepto de comisión de estructuración por una póliza de crédito contratada por el Fondo con Banca March, S.A., formalizada con fecha 26 de septiembre de 2022 por un importe máximo disponible de 5.786.520,01 euros y cuyo vencimiento se estableció el 26 de septiembre de 2023. En dicha fecha la póliza ha vencido y la totalidad de la misma ha sido reembolsada a la entidad financiera.

Incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes", se recogen, principalmente, los gastos asociados a los honorarios satisfechos por el Fondo a diversos asesores para la materialización de sus inversiones y en concepto de honorarios devengados a favor del valorador externo.

Adicionalmente, incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes", se recogen los honorarios satisfechos por el Fondo a su auditor en concepto de auditoría anual de los ejercicios 2023 y 2022, que han ascendido a 62.095,00 y 65.716,00 euros, respectivamente. Asimismo, dentro de esta cuenta se incluyen los gastos correspondientes a los honorarios facturados por otros servicios prestados por una empresa vinculada al auditor en los ejercicios 2023 y 2022 por importe de 16.131,00 y 12.479,54 euros, respectivamente.

Los importes pendientes de pago por el Fondo a diversos proveedores como consecuencia de su actividad normal de explotación, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 ascienden a 3.366,69 y 3.330,17 euros, respectivamente y se incluyen en el epígrafe "Pasivo corriente – Acreedores y cuentas a pagar" del balance adjunto. El saldo al 31 de



CLASE 8.^a



OP2258651

diciembre de 2023 incluye 188.922,27 euros (149.598,73 euros al 31 de diciembre de 2022) correspondientes a provisiones de gastos por facturas pendientes de recibir. Los importes satisfechos por anticipado en concepto de seguros se incluyen en el epígrafe "Periodificaciones" del activo del balance adjunto, que al 31 de diciembre de 2023 ascienden al importe de 42.296,02 euros (42.296,03 euros por este concepto al 31 de diciembre de 2022).

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 facilita, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo (que a su vez modifica la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales):

	Días	
	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores	2,47	4,72
Ratio de operaciones pagadas	2,48	4,76
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-

	Importe (Euros)	
	2023	2022
Total pagos realizados	3.971.224,93	5.058.311,92
Total pagos pendientes	3.366,69	43.387,83

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

	2023	2022
Volumen monetario (euros)	3.958.580,27	5.053.019,69
Porcentaje sobre el total de pagos realizados	99,68%	99,90%
Número de facturas	43	39
Porcentaje sobre el total de facturas	92,86%	92,86%

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas de "Acreedores y cuentas a pagar" del balance.

El plazo máximo legal de pago aplicable al Fondo en los ejercicios 2023 y 2022, 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, salvo que exista acuerdo entre las partes en cuyo caso no podrá exceder de 60 días.



CLASE 8.^a



OP2258652

9. Situación fiscal

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2023 es, entre otras, la correspondiente a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la cual se encuentra vigente.

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas por Impuesto sobre beneficios

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

Saldos deudores

	Euros	
	2023	2022
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	5.956,49	877,14
	5.956,49	877,14

Saldos acreedores

	Euros	
	2023	2022
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	26,74	103,95
	26,74	103,95

Los importes arriba indicados se incluyen en el epígrafe "Pasivo corriente – Acreedores y cuentas a pagar" del balance adjunto.

ii. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

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



CLASE 8.^a



OP2258653

	Euros	
	2023	2022
Resultado contable antes de impuestos	(14.347.084,59)	16.010.303,94
Diferencias permanentes ⁽¹⁾ :	-	(32.009.153,94)
Diferencias temporales ⁽²⁾ :	10.509.133,00	13.657.288,32
Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible fiscal	(3.837.951,59)	(2.341.561,68)

(1) Al 31 de diciembre de 2022, se corresponde principalmente con el importe exento de tributación de la venta de la participada Extrusiones de Toledo, S.A., (véase Nota 6).

(2) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se corresponde al importe neto de dotaciones y reversiones de los deterioros asociados a las participadas (véase Nota 6).

Como consecuencia de haber obtenido bases imponibles negativas durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha registrado pasivo alguno en concepto de Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no tiene registrados activos ni pasivos por impuestos diferidos. 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. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración. Dadas las exenciones y deducciones a los que se encuentra acogido el Fondo, en ningún caso sus activos fiscales serían significativos (véase Nota 3-h).

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. Conforme a la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2022 presentada en 2023, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros (sin considerar las que se esperan acreditar en el impuesto de sociedades correspondiente al ejercicio 2023):

Año de Origen	Euros
2015	1.314.707,57
2016	4.862.027,83
2017	11.345.134,07
2018	7.755.542,53
2019	7.692.685,46
2020	4.863.180,89
2021	3.794.003,01
2022	2.341.561,68
	43.968.843,04

Dichas bases imponibles negativas se registran en el epígrafe "Otras cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del balance.



CLASE 8.^a



OP2258654

iii. 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 el Fondo tiene abiertos a inspección la totalidad de los impuestos presentados desde el ejercicio 2019 en relación con el Impuesto sobre Sociedades y los demás impuestos que le son de aplicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora 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 las cuentas anuales adjuntas.

10. Gestión del riesgo y gestión del capital

Gestión del riesgo

Intermoney Valora Consulting, S.A. ejecuta las actividades relacionadas con la gestión de riesgo del Fondo por encargo de la Sociedad Gestora.

La actividad de inversión del Fondo se encuentra expuesta a varios tipos de riesgo asociados a los instrumentos financieros y mercados en los que invierte. Estos instrumentos financieros exponen al Fondo, en diversos grados, a riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

El riesgo de crédito al que el Fondo está expuesto es el correspondiente a las contrapartes en que mantiene sus cuentas bancarias, que son entidades financieras de primer orden.

En cuanto al riesgo de liquidez del Fondo, éste invierte en instrumentos financieros que son acciones no cotizadas. La Sociedad Gestora del Fondo maneja el riesgo de liquidez manteniendo un saldo de tesorería disponible y efectuando las colocaciones de tesorería a corto plazo y en valores de bajo riesgo. Además, puede solicitar nuevos fondos a los partícipes de acuerdo con lo previsto en el reglamento de gestión del Fondo y cuenta con una póliza de crédito a corto plazo, por lo que se estima que el riesgo de liquidez del Fondo se encuentra adecuadamente mitigado. No se han adoptado medidas especiales motivadas por la iliquidez de los activos.

En cuanto a riesgo de mercado, el Fondo se encuentra expuesto a un riesgo de precio que pudiera surgir por la exposición del valor de sus inversiones en instrumentos financieros a variaciones de mercado. Ese riesgo se limita mediante una serie de restricciones impuestas por el reglamento de gestión del Fondo al tipo de empresas en que se puede invertir y a los porcentajes de participación.

El Fondo está expuesto a riesgo de tipo de cambio derivado de su inversión en Pumping Team Holding, S.A.P.I. de C.V. que alcanza el importe de 25.252.564,84 euros a 31 de diciembre de 2023 registrado en el capítulo "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Instrumentos de patrimonio" del balance y cuya moneda funcional es el peso mexicano, siendo el euro la moneda funcional del resto de las empresas del grupo en las que invierte.

Dado que el pasivo se financia, básicamente, con las aportaciones de los partícipes y con una póliza de crédito a corto plazo, el riesgo de tipo de interés en el Fondo es bajo.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad a lo largo de su proceso de inversión, analizando los factores ESG tanto de las potenciales inversiones, así como en sus compañías participadas. No



CLASE 8.^a



OP2258655

obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Riesgo operacional

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

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

Gestión de Capital

En relación con las estrategias de gestión de los recursos propios del Fondo, se hace el seguimiento necesario de las necesidades de tesorería y atención 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 total comprometido con el Fondo se plantea también en atención a sus necesidades en dicho ámbito.

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

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

11. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.^a



OP2258656

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

MCH Iberian Capital Fund IV, FCR (en adelante, el “Fondo”) se constituyó el 7 de octubre de 2015 y su operativa se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la ley 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo.

El objeto social principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de acuerdo con lo establecido en el reglamento de gestión del Fondo.

El Fondo se ha constituido con una duración de diez años. Esta duración podrá aumentarse en dos periodos sucesivos de un año cada uno.

La gestión y representación del Fondo están encomendadas a MCH Private Equity Investments, S.G.E.I.C., S.A., -en adelante, la “Sociedad Gestora”-.

Con fecha 16 de octubre de 2015 la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a solicitud de la Sociedad Gestora, inscribió al Fondo en su Registro Administrativo de Fondos de Valores de Capital Riesgo con el número 182. Al 31 de diciembre de 2017 el Fondo ha realizado su cierre final con un patrimonio comprometido de 335.200.000 euros.

Con fecha 23 de junio de 2020 la Sociedad Gestora decidió cerrar el periodo de inversión del Fondo con fecha 30 de junio de 2020.

Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible

a) Inversiones y desinversiones en sociedades

Durante el ejercicio 2023 el Fondo no ha realizado nuevas inversiones.

Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo mantiene inversiones en el capital de nueve sociedades por importe de 210.153.132,10 euros.

En el ejercicio 2023, el grupo **Pumping Team Holding, S.A.P.I.** incrementó en más de un 5% en Europa y México los metros cúbicos bombeados. Operativamente, en Europa se consolidaron los mercados y se siguió creciendo notablemente en Portugal. Los altos volúmenes de bombeo y la complejidad de obras como el Tren Maya impactaron en los gastos de mantenimiento y capex. Por su parte, se consiguió un control exhaustivo en los gastos de combustible y de mano de obra en ambas geografías. Financieramente, se renegoció un nuevo crédito bancario a cinco años más, lográndose mejores condiciones que en los anteriores. Cabe destacar que la deuda de México se redujo a la mitad de la que había hace un lustro, lográndose un apalancamiento cercano a las 2x al final del 2023. De cara al futuro y a 2024, el entorno político-económico sigue siendo retador. Pese a ello, los aumentos de resultados previstos implican crecer por encima del mercado en ambas geografías. El nearshoring será el principal motor del 2024. La inflación previsiblemente seguirá decreciendo, pero el tipo de cambio es un enigma más allá del primer semestre de 2024. Como hecho posterior al cierre, se ha avanzado en la negociación de la extensión de un contrato con un importante cliente en condiciones favorables a la Compañía que, de materializarse finalmente, permitirían mejorar todas sus ratios.



CLASE 8.^a



OP2258657

El importe neto de la cifra de negocios de **Palacios Foods Investments S.L. y sociedades dependientes** del ejercicio 2023 asciende a 379,7 millones de euros. El resultado del ejercicio ha supuesto unas pérdidas de 482 miles de euros. Para el ejercicio 2024 se espera mantener el volume de la Plantilla, debido principalmente a mejoras competitivas que nos permitan mantener la actividad en los productos actuales y la apertura de nuevos mercados. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la preparación del presente informe de gestión no se ha producido acontecimiento alguno que pudiera afectar significativamente al grupo al 31 de diciembre de 2023. La evolución previsible en el año 2024 será un aumento de la actividad por la comercialización de otras variedades de comida preparada, la consolidación de los negocios tradicionales y la apertura de nuevos mercados.

En **Altafit Grupo de Gestión S.L.**, el ejercicio 2023 ha estado marcado por la progresiva recuperación del número de socios tras la crisis derivada del COVID-19, con la consolidación del público más joven como el grupo que más ha crecido en práctica deportiva. En el apartado de tendencias, también se consolida el entrenamiento de fuerza y peso libre como el principal cambio respecto a pre-pandemia, en detrimento del entrenamiento aeróbico y de peso guiado. Altafit ha trabajado intensamente en la adaptación de sus gimnasios a estas nuevas tendencias, habiendo realizado intervenciones de importancia en 43 de ellos durante el 2023, completando una adaptación que ya había comenzado en el 2022.

La cifra de negocio ascendió en el ejercicio 2023 a 48.208.100 euros (41.435.594 euros al 31 de diciembre de 2022). Durante el ejercicio 2023 el Grupo ha obtenido un resultado positivo de explotación procedente de operaciones continuadas de 3.585.499 euros (181.265 euros al 31 de diciembre de 2022).

La progresiva recuperación, junto con los incrementos de precios que la compañía ha ido llevando a cabo, junto a la reintroducción del cobro de matrícula y la apuesta por las cuotas mensuales, ha permitido mejorar sustancialmente los niveles de Ebitda y por tanto llevar a la compañía a un ratio de apalancamiento mucho más solvente, dejando por tanto atrás los años de la pandemia y permitiendo explorar opciones de crecimiento futuro.

También ha sido un buen año para las nuevas actividades de cobro extra, por un lado, el área de boxeo ha consolidado su implantación en más de la mitad de los gimnasios de la compañía y por otro, ha sido el año del lanzamiento del área de entrenamiento personal.

El mercado parece ir diferenciando cada vez más entre el segmento de ultra bajo coste y el segmento de bajo precio en el que Altafit ha ido cada vez más consolidando su posición y que en nuestra opinión permite mejorar nuestros márgenes y la fidelización de nuestros clientes.

Se espera que el negocio se diga beneficiando de estas tendencias positivas a medio y largo plazo.

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

b) Tesorería

Al cierre del ejercicio 2023, la posición de tesorería era de 2.106.760,80 euros.

c) Evolución previsible

El Fondo espera continuar con su actividad inversora y de gestión de cartera de acuerdo con lo previsto en su Reglamento de Gestión.



CLASE 8.^a



OP2258658

d) Principales riesgos de negocio

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han identificado riesgos ni incertidumbres en relación con la operativa del Fondo distintos a los mencionados en la memoria.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo y gestión del riesgo

El uso de instrumentos financieros por el Fondo se limita a la inversión en sociedades no cotizadas de acuerdo con lo establecido en su reglamento de gestión y en la normativa vigente. Asimismo, el Fondo ajusta los objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y tipo de cambio a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente y por el reglamento del Fondo.

Investigación y Desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

No aplicable en función de su naturaleza jurídica.

Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

No existen acontecimientos posteriores al cierre distintos a los mencionados en la memoria.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2023 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

INFORME SOBRE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

MCH Private Equity Investments S.G.E.I.C., S.A. (en adelante “la Sociedad”) dispone de una política retributiva basada en los siguientes principios generales:

- gestión prudente y eficaz del riesgo: la política remunerativa será acorde con una gestión sana y eficaz del riesgo, propiciará este tipo de gestión y no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas o los estatutos de los vehículos de inversión gestionados por la Sociedad.
- transparencia: las normas relativas a la retribución del personal identificado serán conocidas tanto por los agentes internos como externos.
- alineación con los intereses a largo plazo: la política retributiva será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, valores e intereses a largo plazo de la Sociedad.

Se consideran personas sujetas a la política retributiva las siguientes:

- los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y miembros con derecho de voto en Comités de Inversiones de la Sociedad, ya sean personas físicas o jurídicas, así como a los representantes personas físicas de estos últimos.
- los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y miembros con derecho de voto en Comités de Inversiones de las Entidades que, hayan encomendado la gestión de sus activos a la Sociedad o designado a la misma como su Sociedad Gestora conforme la Ley de ECR.
- cualquier directivo, empleado o persona contratada por la Sociedad que, a juicio de la Unidad de Auditoría Interna de la Sociedad o de su Consejo de Administración, deba quedar sujeta en virtud de la naturaleza de sus funciones y vinculación con la Sociedad, las Entidades Gestionadas, con el mercado de valores o con las inversiones o participaciones de la Sociedad o las Entidades Gestionadas en otras entidades.

La política retributiva de la Sociedad consiste en una retribución fija en función de la categoría profesional, grado de responsabilidad y funciones desempeñadas y una retribución variable no garantizada que se fija según la consecución de resultados y el nivel de compromiso. La retribución variable no está ligada a la evolución de los resultados de los vehículos gestionados por la Sociedad y se fija de manera discrecional por los Consejeros Delegados Solidarios de la Sociedad.

Ni la retribución fija ni la retribución variable contemplan retribución en especie o planes de pensiones.

El número de empleados durante el ejercicio 2023 de la Sociedad fue de 41 empleados y recibió una remuneración anual fija de 4.747.220,83 euros, 28 recibieron una remuneración variable de 958.000,00 euros.

El número de empleados considerados altos cargos fue de 9 personas y el importe agregado de su remuneración ascendió a 3.198.538,90 euros.

El número de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las entidades de capital riesgo gestionadas fue de 4 personas y el importe agregado de su remuneración ascendió a 1.858.538,84 euros.