

Talde Gestión, S.G.E.I.C., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2020



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Talde Gestión, S.G.E.I.C., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Talde Gestión, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Reconocimiento de las comisiones percibidas**

De acuerdo con su objeto social, la actividad de la Sociedad consiste en la administración y gestión del patrimonio de Fondos de Capital Riesgo, Sociedades de Capital Riesgo y Fondos de Inversión a Largo Plazo Europeos y el desarrollo de determinados servicios de administración, por los cuales percibe ingresos por comisiones.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad se ha encargado de la gestión y administración del patrimonio social de Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A., así como de la prestación de determinados servicios de administración. Asimismo, la Sociedad, durante el ejercicio 2020, ha sido gestora de Talde Capital, F.C.R. (en liquidación), Sendogi Capital, F.C.R., Talde Capital Crecimiento, F.C.R., Talde Deuda Alternativa, F.I.L.P.E. y Talde Capital Crecimiento II, F.C.R. Por la prestación de estos servicios, la Sociedad cobra determinadas comisiones a las entidades gestionadas.

El cálculo y liquidación de las comisiones relacionadas con la gestión de cada Fondo de Capital Riesgo, y con la gestión de la Sociedad de Capital Riesgo y del Fondo de Inversión a Largo Plazo Europeo, es responsabilidad de la Sociedad. Su cálculo depende, en cada caso, de los acuerdos establecidos entre la Sociedad gestora y éstos, representando las comisiones percibidas por esta actividad un porcentaje muy significativo de los ingresos de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2020.

Por ello, este área ha sido de especial relevancia en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2020.

Ver nota 14 de las cuentas anuales del ejercicio 2020 adjuntas.

Nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de cálculo, liquidación y registro contable de las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2020. Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Lectura de los contratos de gestión que la Entidad tiene firmados con las entidades gestionadas.
- Entendimiento y validación del proceso de definición del valor patrimonial y de la base de cálculo de la comisión de gestión a devengar por la Sociedad por sus funciones de gestión y administración de la Sociedad de los diferentes vehículos gestionados por ella.
- Recálculo y cotejo con los registros contables de las comisiones de gestión y de éxito devengadas en el ejercicio 2020.
- Verificación de la liquidación por parte de los Fondos de Capital Riesgo, la Sociedad de Capital Riesgo y el Fondo de Inversión a Largo Plazo Europeo de las comisiones devengadas durante el ejercicio 2020.

Los resultados de los procedimientos descritos se han mantenido en un rango razonable en relación con el importe de los ingresos por comisiones incluido en el epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de las cuentas anuales del ejercicio 2020 adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

11 de junio de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 03/21/02140

96,00 EUR

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

Talde Gestión, S.G.E.I.C., S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2020**



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 (Expresado en euros)

| ACTIVO | Nota | 2020 | 2019 (*) |
|--|------|---------------------|---------------------|
| Tesorería | | 173,63 | 296,24 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 6 | 1.419.216,84 | 1.312.439,50 |
| Instrumentos de capital | | 1.419.216,84 | 1.312.439,50 |
| Inversiones crediticias | 7 | 3.861.471,40 | 3.162.132,57 |
| Crédito a intermediarios financieros | | 3.759.089,65 | 3.036.593,13 |
| Crédito a particulares | | 102.381,75 | 125.539,44 |
| Participaciones | 8 | 5.350,00 | 8.350,00 |
| Entidades del grupo | | 5.350,00 | 8.350,00 |
| Activo material | 9 | 607.984,59 | 600.874,30 |
| De uso propio | | 607.984,59 | 600.874,30 |
| Activo intangible | 10 | 78.134,17 | 56.153,91 |
| Otro activo intangible | | 78.134,17 | 56.153,91 |
| Activos fiscales | 16 | - | 1.282,56 |
| Corrientes | | - | 1.282,56 |
| Resto de activos | | 35.997,92 | 31.246,62 |
| TOTAL ACTIVO | | 6.008.328,55 | 5.172.775,70 |

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



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020
(Expresado en euros)**

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Nota | 2020 | 2019 (*) |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Pasivos financieros a coste amortizado | 12 | 330.424,42 | 270.125,40 |
| Deudas con particulares | | 330.424,42 | 270.125,40 |
| Pasivos fiscales | 16 | 281.814,26 | 125.902,95 |
| Corrientes | | 281.814,26 | 125.902,95 |
| Restos de pasivos | | 226.660,26 | 241.923,98 |
| TOTAL PASIVO | | 838.898,94 | 637.952,33 |
| FONDOS PROPIOS | | 5.169.429,61 | 4.534.823,37 |
| Capital | 4 | 254.820,00 | 254.820,00 |
| Escriturado | | 254.820,00 | 254.820,00 |
| Reservas | 4 | 4.805.003,38 | 4.637.857,41 |
| Menos: Valores propios | 4 | (728.860,01) | (728.860,01) |
| Resultado del ejercicio | 4 | 838.466,24 | 371.005,97 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | 5.169.429,61 | 4.534.823,37 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 6.008.328,55 | 5.172.775,70 |

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



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020
(Expresado en euros)**

| CUENTAS DE ORDEN | Nota | 2020 | 2019 (*) |
|-------------------------------------|------|-----------------------|----------------------|
| 1. OTRAS CUENTAS DE ORDEN | | 109.351.634,21 | 96.644.266,75 |
| Pérdidas fiscales a compensar | 16 | - | - |
| Carteras gestionadas | 13 | 109.351.634,21 | 96.644.266,75 |
| TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN | | 109.351.634,21 | 96.644.266,75 |

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



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Expresada en euros)**

| | Nota | 2020 | 2019 (*) |
|---|--------|---------------------|---------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 14 | 133,24 | 55,38 |
| Intereses y cargas asimiladas | | (4.013,16) | (698,49) |
| MARGEN DE INTERESES | | (3.879,92) | (643,11) |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 14 | - | 27.500,00 |
| Comisiones percibidas | 14 | 3.650.563,14 | 3.228.253,74 |
| MARGEN BRUTO | | 3.646.683,22 | 3.255.110,63 |
| Gastos de personal | 15 | (1.336.316,62) | (1.397.325,06) |
| Gastos generales | 15 | (1.198.363,21) | (1.362.244,72) |
| Amortización | 9 y 10 | (90.319,17) | (45.475,27) |
| Dotaciones a provisiones (neto) | 8 | (3.000,00) | (12.346,28) |
| RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN | | 1.018.684,22 | 437.719,30 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 1.018.684,22 | 437.719,30 |
| Impuesto sobre beneficios | 16 | (180.217,98) | (66.713,33) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | 838.466,24 | 371.005,97 |

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



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Expresado en euros)**

| | <u>2020</u> | <u>2019 (*)</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 838.466,24 | 371.005,97 |
| Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto | - | - |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 838.466,24 | 371.005,97 |

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Expresado en euros)

| | TOTAL FONDOS PROPIOS (Nota 4) | | | | Resultado del ejercicio | TOTAL FONDOS PROPIOS | TOTAL PATRIMONIO NETO |
|---|-------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------|
| | Capital | Reservas | Valores propios | Dividendo a cuenta | | | |
| SALDO INICIAL en 2019 (*) | 254.820,00 | 4.531.066,73 | (728.860,01) | (203.860,00) | 514.510,68 | 4.367.677,40 | 4.367.677,40 |
| Total ingresos / (gastos) reconocidos | - | - | - | - | 371.005,97 | 371.005,97 | 371.005,97 |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | - | 106.790,68 | - | 407.720,00 | (514.510,68) | - | - |
| Distribución de dividendos | - | - | - | (203.860,00) | - | (203.860,00) | (203.860,00) |
| SALDO FINAL EN 2019 (*) | 254.820,00 | 4.637.857,41 | (728.860,01) | - | 371.005,97 | 4.534.823,37 | 4.534.823,37 |
| Total ingresos / (gastos) reconocidos | - | - | - | - | 838.466,24 | 838.466,24 | 838.466,24 |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | - | 167.145,97 | - | 203.860,00 | (371.005,97) | - | - |
| Distribución de dividendos | - | - | - | (203.860,00) | - | (203.860,00) | (203.860,00) |
| SALDO FINAL EN 2020 | 254.820,00 | 4.805.003,38 | (728.860,01) | - | 838.466,24 | 5.169.429,61 | 5.169.429,61 |

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



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Expresado en euros)

| | Nota | 2020 | 2019 (*) |
|---|-------------|-----------------------|------------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-) | | 323.147,11 | 734.620,74 |
| Resultado del ejercicio (+/-) | | 838.466,24 | 371.005,97 |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-) | | | |
| Amortización | | 12.498,09 | 57.821,55 |
| Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-) | 9 y 10 6 | 90.319,17 3.000,00 | 45.475,27 12.346,28 |
| Resultado Ajustado (+/-) | | 853.964,33 | 428.827,52 |
| Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-) | | (800.852,07) | 217.915,06 |
| Activos financieros disponibles para la venta (+/-) | | (106.777,34) | 675.214,22 |
| Inversiones crediticias (+/-) | | (699.338,83) | (450.398,00) |
| Otros activos de explotación (+/-) | | 5.264,10 | (6.901,16) |
| Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-) | | 192.213,77 | 87.878,16 |
| Pasivos financieros a coste amortizado (+/-) | | 60.825,00 | 124.160,06 |
| Otros pasivos de explotación (+/-) | | 131.388,52 | (36.381,90) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-) | | (119.409,72) | (531.037,66) |
| Pagos (-) | | (119.409,72) | (531.037,66) |
| Activos materiales | 9 | (77.821,08) | (471.508,86) |
| Activos intangibles | 10 | (41.588,64) | (59.528,80) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-) | | (203.860,00) | (203.860,00) |
| Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-) | 5 | (203.860,00) | (203.860,00) |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | | (122,61) | (276,92) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-) | | 296,24 | 573,16 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) | | 173,63 | 296,24 |

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



Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A., anteriormente Talde Gestión Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo (en adelante “La Sociedad”) fue constituida el 27 de julio de 2000 siendo su objeto social la administración y gestión de Fondos de Capital Riesgo y de activos de Sociedades de Capital Riesgo y la realización de tareas de asesoramiento a las entidades de capital riesgo definidas en el artículo 42 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado. Según lo indicado en la Disposición Adicional Primera de dicha Ley, la transformación de las sociedades gestoras de entidades de capital riesgo en sociedad gestoras de entidades de inversión de tipo cerrado se producirá a la entrada en vigor de la indicada Ley (13 de noviembre de 2014), sin que sea necesaria nueva autorización por parte de la C.N.M.V.

Con fecha 11 de julio de 2000 se autorizó por el Ministerio de Economía y Hacienda el proyecto de constitución de Talde Gestión, S.G.E.C.R., S.A. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), mediante resolución de fecha 29 de septiembre de 2000, acordó inscribir en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo a Talde Gestión, S.G.E.C.R., S.A. con el número 20.

La Sociedad se encarga de la gestión y administración del patrimonio social de Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A., así como la prestación de determinados servicios de administración. Adicionalmente, esta sociedad es la gestora de Talde Capital, F.C.R., constituido el 14 de noviembre de 2000, de Sendogi Capital, F.C.R., constituido el 8 de noviembre de 2006, de Talde Capital Crecimiento, F.C.R., constituido el 27 de diciembre de 2013, de Talde Deuda Alternativa F.I.L.P.E., constituido el 12 de agosto de 2019 y de Talde Capital Crecimiento II, F.C.R., constituido el 25 de septiembre de 2020. Con fecha 21 de mayo de 2019 se procedió a liquidar el Fondo Talde Capital II que era gestionado por la Sociedad.

Sus oficinas se encuentran ubicadas en Bilbao (Bizkaia) así como su domicilio social y fiscal.

La Sociedad en el ejercicio 2019 delegó las funciones de cumplimiento normativo en Auren Global Compliance, S.L. y de auditoría interna en Informa Consulting Compliance, S.L.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

La Sociedad se rige por las disposiciones vigentes en materia de Entidades de Capital Riesgo contenidas, fundamentalmente, 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, la cual deroga a la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, que regulaba a las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras, así como la Circular 7/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y modificaciones posteriores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo, y de forma subsidiaria por lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 22/2014, las sociedades gestoras de entidades de Capital-Riesgo contarán con un capital social mínimo inicial de 125 miles de euros, íntegramente desembolsado.

La Sociedad no está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas por razón de tamaño, según lo dispuesto en la Norma 1ª de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y de acuerdo con los límites indicados en el artículo 258 de la Ley de Sociedades de Capital.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2020, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgos de la C.N.M.V. que se publicó en el B.O.E. de 29 de diciembre de 2008, así como por las modificaciones introducidas por la Circular 5/2011 de la C.N.M.V., de 12 de diciembre, y la Circular 4/2015 de la C.N.M.V., de 28 de octubre, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

b) Moneda de presentación

Las cuentas anuales se han expresado, salvo indicación concreta en contrario, en euros. La moneda de presentación es el euro.

c) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2020 y 2019. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.

d) Juicios y estimaciones

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

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- La estimación de la vida útil de los activos del inmovilizado material
- La estimación del cálculo del Impuesto sobre sociedades.
- La estimación del cálculo de la comisión de gestión.

e) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

f) Continuidad del negocio

La situación de emergencia de salud pública creada por la propagación del COVID-19 y las necesarias medidas de contención desarrolladas por el Gobierno principalmente con la publicación del Real Decreto 463/2020 de 14 de marzo de 2020, por el que se declaró el estado de alarma, tras sucesivas prórrogas, y varios RDL complementarios posteriores, así como las posibles incertidumbres sobre la futura evolución de esta crisis sanitaria, están provocando una perturbación de gran intensidad para la economía española que afecta tanto a empresas como a particulares.

En este contexto, los Administradores han activado los planes de contingencia contemplados ante estas circunstancias, que han permitido la continuidad del negocio, de la forma más normalizada posible en las extraordinarias circunstancias descritas. Para ello, se ha llevado a la práctica la implementación de medidas organizativas para la gestión de la crisis. Dichas medidas han resultado perfectamente compatibles con la continuidad de la actividad y del negocio, y se está en disposición de reinstaurarlas o prorrogarlas en el tiempo, caso de ser necesario, de modo que se mantenga la actividad de la Sociedad.

Dado el objeto social de la Sociedad, la mayoría de sus ingresos corresponden a las comisiones por prestación de servicios de administración y gestión del patrimonio de Fondos de Capital Riesgo. Estos servicios no se han visto interrumpidos al haberse seguido prestando dichos servicios por vía telemática, por lo que, durante el ejercicio 2020, no se han producido impactos significativos derivados del Covid-19 en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, si bien existe incertidumbre sobre los impactos económicos de la situación de crisis generalizada producida, considerando la actividad de la Sociedad y la sólida situación de solvencia y liquidez, no se esperan impactos que afecten a la continuidad de la actividad de la Sociedad, por lo que el Consejo de Administración de Talde Gestión, S.G.E.I.C., S.A. formula las presentes cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento.



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

3. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Tesorería

Incluye el efectivo en propiedad de la entidad y los saldos mantenidos en el Banco de España y otros bancos centrales.

ii. Disponibles para la venta

Corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

iii. Inversiones crediticias

Incluye activos financieros no derivados con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable en los que todo el desembolso realizado por la Sociedad se recuperará sustancialmente, excluidos las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la Sociedad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Se recogen los saldos deudores frente a los Intermediarios financieros o la clientela.

iv. Participaciones

Incluye los instrumentos de capital en Entidades del grupo, multigrupo y asociadas de la Sociedad.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Registro y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, por su valor razonable, que será normalmente el precio de la transacción. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los Instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.
- Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

- Las Inversiones crediticias y las Inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.
- El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.
- Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones y/o primas que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.
- Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.
- Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias.



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)**

- No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de activos financieros

Se dará de baja un activo financiero de balance solo cuando:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo financiero hayan expirado, ó;
- Se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido.

Deterioro de activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Sociedad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

b) Pasivos financieros

i. Pasivos financieros a coste amortizado

Corresponde a los pasivos que responden a actividades típicas de la Sociedad, tales como los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a Intermediarios financieros y clientes particulares. Dichos saldos se corresponden principalmente, con las comisiones de asesoramiento a participadas de las entidades gestionadas, pendientes de repercusión a las mismas y saldos a pagar con proveedores y otros acreedores, respectivamente.

Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de pasivos financieros

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Un pasivo financiero liquidado por la Sociedad a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la entidad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.

Cuando la Sociedad quede liberada por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, la entidad deberá:

- Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

- Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.

c) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance por su importe neto.

e) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

| | <u>Años de vida útil estimada</u> |
|--|---------------------------------------|
| Inmuebles | 33 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 7 |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 4 |



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

f) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)**

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

En este epígrafe se recogen las aplicaciones informáticas adquiridas, reflejando los importes satisfechos por el derecho de uso de programas informáticos en aquellos casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. La amortización se calcula según el método lineal en un período de 5 años.

g) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento en los que no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

i) Gastos de personal

Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la entidad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

j) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

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

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

k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

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

4. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

| <u>Ejercicio 2020</u> | 31.12.19 | Resultado del ejercicio | Adiciones | Bajas | Reparto de resultados | Dividendos | 31.12.20 |
|---|---------------------|-------------------------|-----------|-------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Capital social | 254.820,00 | - | - | - | - | - | 254.820,00 |
| Reserva legal | 50.964,00 | - | - | - | - | - | 50.964,00 |
| Reservas voluntarias | 3.908.993,40 | - | - | - | 167.145,97 | - | 4.076.139,37 |
| Reserva indisponible por adquisición de autocartera | 677.900,01 | - | - | - | - | - | 677.900,01 |
| Dividendos | - | - | - | - | 203.860,00 | (203.860,00) | - |
| Resultado del ejercicio | 371.005,97 | 838.446,24 | - | - | (371.005,97) | - | 838.466,24 |
| Valores propios | (728.860,01) | - | - | - | - | - | (728.860,01) |
| Total fondos propios | 4.534.823,37 | 838.446,24 | - | - | - | (203.860,00) | 5.169.429,61 |

| <u>Ejercicio 2019</u> | 31.12.18 | Resultado del ejercicio | Adiciones | Bajas | Reparto de resultados | Dividendos | 31.12.19 |
|---|---------------------|-------------------------|-----------|-------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Capital social | 254.820,00 | - | - | - | - | - | 254.820,00 |
| Reserva legal | 50.964,00 | - | - | - | - | - | 50.964,00 |
| Reservas voluntarias | 3.802.202,72 | - | - | - | 106.790,68 | - | 3.908.993,40 |
| Reserva indisponible por adquisición de autocartera | 677.900,01 | - | - | - | - | - | 677.900,01 |
| Dividendo a cuenta | (203.860,00) | - | - | - | 407.720,00 | (203.860,00) | - |
| Resultado del ejercicio | 514.510,68 | 371.005,97 | - | - | (514.510,68) | - | 371.005,97 |
| Valores propios | (728.860,01) | - | - | - | - | - | (728.860,01) |
| Total fondos propios | 4.367.677,40 | 371.005,97 | - | - | - | (203.860,00) | 4.534.823,37 |

Capital social

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital suscrito está compuesto por 25.482 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General de Accionistas celebrada el 11 de diciembre de 2017, acordó autorizar la adquisición de 6.996 acciones propias para su posterior amortización así como la adquisición de 5.096 acciones propias para mantener como autocartera de la Sociedad.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)

El 14 de diciembre de 2017, se elevó a público el acuerdo de adquisición de las 12.092 acciones que Kutxabank, S.A. mantenía en la Sociedad. La ejecución de la transferencia de las acciones estaba condicionada a que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) autorizase la operación, acordando ambas partes que se tomaría como fecha efectiva de la transmisión la fecha de aprobación de la operación por parte de la C.N.M.V. El 26 de enero de 2018 fue recibida la autorización a la operación de la C.N.M.V. haciéndose efectiva la transmisión de las acciones. El precio de la adquisición de las 12.092 acciones ascendió a 1.729.469,25 euros. En marzo de 2018 la Sociedad llevó a cabo la amortización de 9.518 acciones propias para ajustar la autocartera al 20%, conforme al acuerdo alcanzado por la Junta General de accionistas del 11 de diciembre de 2017. Para ello, se utilizaron 2.522 acciones propias que ya disponía en autocartera la Sociedad, y de las 12.092 acciones adquiridos a Kutxabank, S.A. se utilizan 6.996 acciones. Por lo tanto, después de la reducción, la Sociedad tiene 5.096 acciones de autocartera valoradas a 10 euros cada una.

Durante el ejercicio 2020 se ha producido el traspaso de las acciones en circulación de la Sociedad a Talde Capital Partners, S.L.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las Sociedades que poseen una participación superior al 10% del capital suscrito se detallan a continuación:

| <u>31.12.2020</u> | <u>Número de acciones</u> | <u>Porcentaje de participación</u> |
|--|---------------------------|------------------------------------|
| Talde Capital Partners, S.L. | 20.386 | 80,00% |
| Autocartera | 5.096 | 20,00% |
| | | |
| <u>31.12.2019</u> | <u>Número de acciones</u> | <u>Porcentaje de participación</u> |
| Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A. | 14.454 | 56,72% |
| Autocartera | 5.096 | 20,00% |
| Títulos y Propiedades, S.A. | 3.700 | 14,52% |



Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)**

Reservas

El desglose del epígrafe “Fondos reembolsables – Reservas”, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Reserva legal | 50.964,00 | 50.964,00 |
| Reservas voluntarias | 4.076.139,37 | 3.908.993,40 |
| Reserva indisponible por adquisición de autocartera | <u>677.900,01</u> | <u>677.900,01</u> |
| | <u>4.805.003,38</u> | <u>4.637.857,41</u> |

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social, cumpliendo la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 con el mínimo legal exigido. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

La Reserva Indisponible surgió en 2018 al comprar la Sociedad las participaciones de Kutxabank por encima del valor nominal.

Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2020 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas, y la propuesta ya aprobada por la Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio 2019, se detallan a continuación:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Beneficio del ejercicio | <u>838.466,24</u> | <u>371.005,97</u> |
| Distribución | | |
| Dividendos | - | 203.860,00 |
| Reservas | <u>838.466,24</u> | <u>167.145,97</u> |
| | <u>838.466,24</u> | <u>371.005,97</u> |



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Con fecha 16 de junio de 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la distribución de un dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2019 por importe de 10 euros por acción en circulación, esto es, un total de 203.860,00 euros y la aplicación a reservas voluntarias por importe de 167.145,97 euros.

Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad posee 5.096 acciones propias, lo que supone un 20,00% del capital social de la Sociedad.

5. Información por segmentos de negocio

a) Segmentación por líneas de negocio

La actividad que lleva a cabo la Sociedad es, fundamentalmente, la gestión de entidades de capital riesgo sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran desglose e información detallada de su operativa, como si cada una de las mismas fuera un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes.

b) Segmentación por ámbito geográfico

En la misma línea, no se observan diferencias geográficas significativas en el territorio de actuación de la Sociedad que justifiquen una información segmentada y diferenciada de la actividad según este criterio.

6. Activos financieros disponibles para la venta

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Instrumentos de capital | | |
| Acciones y participaciones en cartera interior | 1.419.216,84 | 1.312.439,50 |
| Participaciones en Fondos de Capital Riesgo | 1.419.216,84 | 1.312.439,50 |
| | <u>1.419.216,84</u> | <u>1.312.439,50</u> |



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

El movimiento experimentado durante los ejercicios 2020 y 2019 en el epígrafe Activos financieros disponibles para la venta se muestra a continuación:

| | <u>Euros</u> |
|--|---------------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2018 | 2.000.000,00 |
| Adiciones por compras | 102.503,00 |
| Ventas y amortizaciones | (777.717,22) |
| Deterioro de la participación | (12.346,28) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2019 | 1.312.439,50 |
| Adiciones por compras | 616.000,00 |
| Ventas y amortizaciones | (509.222,66) |
| Deterioro de la participación | - |
| Saldo a 31 de diciembre de 2020 | 1.419.216,84 |

Las altas y bajas del ejercicio 2020 se corresponden con los siguientes:

- Constitución de Talde Capital Crecimiento II, F.C.R. por importe de 165.000,00 euros.
- Atención a las solicitudes de capital realizadas por Talde Capital Crecimiento, F.C.R. y Talde Deuda Alternativa, F.I.L.P.E. por importes de 276.000,00 euros y 175.000,00 euros, respectivamente.
- Devolución por parte de Talde Deuda Alternativa, F.I.L.P.E. del importe que había sido desembolsado en exceso el ejercicio anterior, por importe de 31.500,00 euros.
- Reembolso recibido por parte de Talde Capital Crecimiento, F.C.R. por importe total de 477.722,66 euros, correspondientes a los dividendos que el Fondo ha recibido durante el ejercicio 2020 de sus participadas, así como a la desinversión de una de sus participadas.

Por su parte, las altas y bajas del ejercicio 2019 se correspondieron con los siguientes:

- Constitución de Talde Deuda Alternativa, F.I.L.P.E. por importe de 87.500,00 euros.
- Atención a la la solicitud de capital realizada por Talde Capital Crecimiento, F.C.R. por importe de 15.000,00 euros.
- Devolución por parte de Talde Capital Crecimiento, F.C.R. del importe que había sido desembolsado en exceso el ejercicio anterior, por importe de 725.000,00 euros.
- Reembolso recibido por parte de Talde Capital Crecimiento, F.C.R. por importe total de 52.717,22 euros, correspondientes a los dividendos que esta sociedad ha recibido durante el ejercicio 2020 de sus participadas.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad mantiene íntegramente deteriorada la participación que ostenta sobre Talde Capital, F.C.R. y parcialmente en Talde Deuda Alternativa F.I.L.P.E. por importe de 45.000,00 y 12.346,28 euros respectivamente.

La información relevante referente a estas participaciones en los ejercicios 2020 y 2019 se incluye a continuación:

| Nombre y domicilio | Actividad | Porcentaje de participaciones | |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------|
| | | Directo % | Indirecto % |
| 2020: | | | |
| Talde Capital Crecimiento, F.C.R. | Entidad de Capital Riesgo | 1,96% | - |
| Talde Capital, F.C.R. (en liquidación) | Entidad de Capital Riesgo | 10,00% | 2,50% |
| Talde Deuda Alternativa, F.I.L.P.E. | Fondo de Inversión LP Europeo | 2,64% | - |
| Talde Capital Crecimiento II, F.C.R. | Entidad de Capital Riesgo | 100% | - |

| Nombre y domicilio | Actividad | Porcentaje de participaciones | |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------|
| | | Directo % | Indirecto % |
| 2019: | | | |
| Talde Capital Crecimiento, F.C.R. | Entidad de Capital Riesgo | 1,96% | - |
| Talde Capital, F.C.R. (en liquidación) | Entidad de Capital Riesgo | 10,00% | 2,50% |
| Talde Deuda Alternativa, F.I.L.P.E. | Fondo de Inversión LP Europeo | 3,91% | - |

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las entidades, en los ejercicios 2020 y 2019 son como sigue:

| Fondo | Euros | | | | |
|--|---|-----------------|---------------------|----------------------------------|----------------------|
| | Patrimonio neto | | Resultado ejercicio | Valor neto contable en la matriz | Dividendos recibidos |
| Partícipes | Reservas/ Resultados de ejercicios anteriores | | | | |
| Ejercicio 2020: | | | | | |
| Talde Capital Crecimiento, F.C.R. | 52.710.010,29 | (2.379.752,14) | 7.274.083,37 | 1.035.560,12 | - |
| Talde Capital, F.C.R. (en liquidación) | 35.223.112,05 | (34.771.191,92) | 69.582,16 | 3,00 | - |
| Talde Deuda Alternativa, F.I.L.P.E. | 8.751.562,50 | (278.014,91) | (381.679,73) | 218.653,72 | - |
| Talde Capital Crecimiento II, F.C.R. | 165.000,00 | - | (46.260,81) | 165.000,00 | - |
| | | | | 1.419.216,84 | - |



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

| Fondo | Euros | | | | |
|--|---|-----------------|---------------------|----------------------------------|----------------------|
| | Patrimonio neto | | Resultado ejercicio | Valor neto contable en la matriz | Dividendos recibidos |
| Participes | Reservas/ Resultados de ejercicios anteriores | | | | |
| Ejercicio 2019: | | | | | |
| Talde Capital Crecimiento, F.C.R. | 62.977.693,51 | (3.501.890,48) | 1.122.138,34 | 1.237.282,78 | - |
| Talde Capital, F.C.R. (en liquidación) | 35.223.112,05 | (34.774.988,74) | 3.796,82 | 3,00 | 13.750,00 |
| Talde Deuda Alternativa, F.I.L.P.E. | 2.236.250,00 | - | (278.014,91) | 75.153,72 | - |
| | | | | 1.312.439,50 | 13.750,00 |

7. Inversiones crediticias

El desglose de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Crédito a Intermediarios financieros | 3.759.089,65 | 3.036.593,13 |
| Crédito a particulares | 102.381,75 | 125.539,44 |
| | 3.861.471,40 | 3.162.132,57 |

a) Crédito a Intermediarios financieros

El desglose del capítulo Crédito a Intermediarios financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| Depósitos a la vista | 3.680.833,00 | 3.018.549,53 |
| Otros créditos | 78.256,65 | 18.043,60 |
| | 3.759.089,65 | 3.036.593,13 |

Los saldos incluidos en el capítulo "Depósitos a la vista" corresponden a cuentas corrientes mantenidas con varias entidades de crédito. Todos estos saldos son de vencimiento inmediato.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 estas cuentas corrientes se han remunerado a un tipo de interés anual entre del 0,00% en ambos ejercicios.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

El epígrafe “Otros créditos” incluye las comisiones de gestión devengadas pendientes de cobro de las Entidades de Capital Riesgo gestionadas por la Sociedad (Nota 14).

b) Crédito a particulares

El desglose del epígrafe “Crédito a Particulares” al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Otros créditos y anticipos | | |
| Cuenta corriente con entidades de capital riesgo gestionadas | 75.413,25 | 94.501,00 |
| Deudores comerciales | 23.684,19 | 29.755,46 |
| Otros créditos con socios, administradores y personal | 3.284,31 | 1.282,98 |
| | <u>102.381,75</u> | <u>125.539,44</u> |

Al 31 de diciembre de 2020, la partida “Cuenta corriente con entidades de capital riesgo gestionadas” incluye un saldo a cobrar con Talde Advisors, S.L.U., Talde Consultores Corporativos, S.L.U. y UDO Participaciones e Inversiones, S.L.U. por importe total de 75.413,25 euros (2019: mismos deudores, 94.501,00 euros).

La partida “Deudores comerciales” incluye los importes netos de provisiones por deterioro pendientes de cobro a diversas sociedades participadas de las entidades gestionadas por servicios de asesoramiento prestados. En el ejercicio 2020 se han revertido provisiones por deterioro de saldos que se encontraban deteriorados al cierre del ejercicio 2019, por importe total de 20.526,98 y se ha dotado provisión por importe de 10.708,28 euros (2019: sin movimiento en la provisión). El deterioro al cierre del ejercicio 2020 y 2019 asciende a 40.197,26 y 49.995,96 euros respectivamente.

8. Participaciones

El desglose de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|---------------------|-----------------|-----------------|
| Entidades del Grupo | | |
| No cotizadas | 5.350,00 | 8.350,00 |
| | <u>5.350,00</u> | <u>8.350,00</u> |



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

La información relevante referente a estas participaciones se incluye a continuación:

| Nombre y domicilio | Actividad | Porcentaje de participaciones | | Derechos de voto | |
|---|--|-------------------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Directo % | Indirecto % | Directo % | Indirecto % |
| 2020: | | | | | |
| Talde Advisors, S.L.U. | Gestión y administración de Sociedades | 100% | - | 100% | - |
| Talde Consultores Corporativos, S.L.U. | Gestión y administración de Sociedades | 100% | - | 100% | - |
| UDO Participaciones e Inversiones, S.L.U. | Gestión y administración de Sociedades | 100% | - | 100% | - |

| Nombre y domicilio | Actividad | Porcentaje de participaciones | | Derechos de voto | |
|---|--|-------------------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Directo % | Indirecto % | Directo % | Indirecto % |
| 2019: | | | | | |
| Talde Advisors, S.L.U. | Gestión y administración de Sociedades | 100% | - | 100% | - |
| Talde Consultores Corporativos, S.L.U. | Gestión y administración de Sociedades | 100% | - | 100% | - |
| UDO Participaciones e Inversiones, S.L.U. | Gestión y administración de Sociedades | 100% | - | 100% | - |

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha registrado una provisión por deterioro de la participación en Talde Advisors, S.L.U. por importe de 3.000,00 euros.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las entidades, son como sigue:

| <u>Sociedad</u> | Euros | | | | |
|---|-----------------|----------|---------------------|----------------------------------|----------------------|
| | Patrimonio neto | | Resultado ejercicio | Valor neto contable en la matriz | Dividendos recibidos |
| | Capital | Reservas | | | |
| 2020: | | | | | |
| Talde Advisors, S.L.U. | 3.000,00 | (458,48) | (5.191,45) | - | - |
| Talde Consultores Corporativos, S.L.U. | 3.000,00 | (407,55) | 432,16 | 3.000,00 | - |
| UDO Participaciones e Inversiones, S.L.U. | 3.000,00 | (549,10) | 673,19 | 2.350,00 | - |
| | | | | 5.350,00 | - |

| <u>Sociedad</u> | Euros | | | | |
|---|-----------------|------------|---------------------|----------------------------------|----------------------|
| | Patrimonio neto | | Resultado ejercicio | Valor neto contable en la matriz | Dividendos recibidos |
| | Capital | Reservas | | | |
| 2019: | | | | | |
| Talde Advisors, S.L.U. | 3.000,00 | (1.089,32) | 1.105,06 | 3.000,00 | - |
| Talde Consultores Corporativos, S.L.U. | 3.000,00 | (1.101,95) | 1.190,65 | 3.000,00 | - |
| UDO Participaciones e Inversiones, S.L.U. | 3.000,00 | (710,00) | 171,17 | 2.350,00 | 13.750,00 |
| | | | | 8.350,00 | 13.750,00 |

9. Activo material

El desglose de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| De uso propio: | | |
| Inmuebles | 428.514,27 | 388.186,48 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 81.542,97 | 86.701,29 |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 97.927,35 | 125.986,53 |
| | 607.984,59 | 600.874,30 |



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

El movimiento durante los ejercicios 2020 y 2019 del saldo del epígrafe de "Activo material" es el siguiente:

| | <u>De uso propio</u> |
|----------------------------------|----------------------|
| Bruto | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 351.303,22 |
| Adiciones | 471.508,86 |
| Retiros | (947,17) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | 821.864,91 |
| Adiciones | 77.821,08 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2020 | <u>899.685,99</u> |
| Amortización acumulada | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | (189.609,27) |
| Dotaciones | (32.328,51) |
| Retiros | 947,17 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | (220.990,61) |
| Dotaciones | (70.710,79) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2020 | <u>(291.701,40)</u> |
| Neto | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | <u>600.874,30</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2020 | <u>607.984,59</u> |

Durante el ejercicio 2020 y 2019 no se ha reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individualmente.

El desglose del saldo del "Activo material" de uso propio de los balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| <u>Al 31 de diciembre de 2020</u> | <u>Bruto</u> | <u>Amortización acumulada</u> | <u>Neto</u> |
|--|-------------------|-------------------------------|-------------------|
| Inmuebles | 547.554,83 | (119.040,56) | 428.514,27 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 144.171,40 | (62.628,43) | 81.542,97 |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 207.959,76 | (110.032,41) | 97.927,35 |
| | <u>899.685,99</u> | <u>(291.701,40)</u> | <u>607.984,59</u> |



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)**

| Al 31 de diciembre de 2019 | Bruto | Amortización acumulada | Neto |
|--|-------------------|------------------------|-------------------|
| Inmuebles | 492.306,97 | (104.120,49) | 388.186,48 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 135.887,45 | (49.186,16) | 86.701,29 |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 193.670,49 | (67.683,96) | 125.986,53 |
| | 821.864,91 | (220.990,61) | 600.874,30 |

El valor bruto de los elementos del Activo material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2020 asciende a un importe de 73.523,29 euros (73.523,29 euros al 31 de diciembre de 2019).

Las altas del inmovilizado de 2019 se correspondían principalmente a las obras a las que la Sociedad debió hacer frente con motivo de adaptar la oficina a las necesidades tras el traslado de sus oficinas. Adicionalmente, la Sociedad ha realizado inversiones en mobiliario y equipos informáticos.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las oficinas utilizadas por la Sociedad se encuentran en régimen de alquiler (Nota 11). La Sociedad ha constituido una fianza por este concepto por importe de 20.800,00, que se encuentra registrada en el epígrafe "Resto de activos" del balance adjunto.

Los Administradores estiman que el valor razonable del Activo material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

No existían compromisos de inversión significativos con terceros al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

10. Activo intangible

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Aplicaciones informáticas | 78.134,17 | 56.153,91 |
| | 78.134,17 | 56.153,91 |



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

El movimiento durante los ejercicios 2020 y 2019 del saldo del epígrafe del "Activo intangible" es el siguiente:

Bruto

| | Euros |
|----------------------------------|-------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | <u>101.963,08</u> |
| Adiciones | <u>59.528,80</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | <u>161.491,88</u> |
| Adiciones | <u>41.588,64</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2020 | <u>203.080,52</u> |

Amortización acumulada

| | |
|----------------------------------|---------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | <u>(92.191,21)</u> |
| Dotaciones | <u>(13.146,76)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | <u>(105.337,97)</u> |
| Dotaciones | <u>(19.608,38)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2020 | <u>(124.946,35)</u> |

Neto

| | |
|---|-------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | <u>56.153,91</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2020 | <u>78.134,17</u> |

Al 31 de diciembre de 2020 existen elementos de Activo intangible que se encuentran totalmente amortizados y todavía en uso por importe de 85.968,11 euros (85.968,11 euros al 31 de diciembre de 2019).

11. Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tiene suscrito un contrato de alquiler con Otersa Obras, S.A., sobre la oficina donde ejerce su actividad, así como una plaza de garaje.

Adicionalmente la Sociedad ha mantenido vivo durante los ejercicios 2020 y 2019 un contrato de renting con Volkswagen Renting.

Los gastos devengados en el ejercicio por estos contratos se registran en el epígrafe de Gastos generales de la cuenta de pérdidas y ganancias, habiendo sido su importe en los ejercicios 2020 y 2019 de 153.023,49 y 152.352,66 euros, respectivamente (Nota 15.b).



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)**

12. Pasivos financieros a coste amortizado

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Deudas con Intermediarios financieros | 1.514,50 | 1.514,50 |
| Deudas con particulares | <u>328.909,92</u> | <u>268.610,90</u> |
| - Proveedores | 125.790,84 | 53.433,59 |
| - Acreedores por prestaciones de servicios | <u>203.119,08</u> | <u>215.177,31</u> |
| | <u>330.424,42</u> | <u>270.125,40</u> |

13. Recursos de clientes fuera de balance

El detalle de las Entidades de Capital Riesgo y otros vehículos gestionadas por la Sociedad y el importe del patrimonio gestionado y administrado desglosado por tipos de Entidades al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| <u>Entidades de Capital Riesgo gestionadas</u> | <u>Patrimonio gestionado</u> | |
|--|------------------------------|-----------------------------|
| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
| Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A. | 43.015.183,55 | 32.827.547,66 |
| Talde Capital, F.C.R. | 521.502,29 | 451.920,13 |
| Sendogi Capital, F.C.R. (*) | - | 808.622,50 |
| Talde Capital Crecimiento, F.C.R. | 57.604.341,32 | 60.597.941,37 |
| Talde Capital Crecimiento II, F.C.R. | 118.739,19 | - |
| | <u>101.259.766,35</u> | <u>94.686.031,66</u> |
| Otros vehículos de inversión | | |
| Talde Deuda Alternativa, F.I.L.P.E. | 8.091.867,86 | 1.958.235,09 |
| | <u>8.091.867,86</u> | <u>1.958.235,09</u> |
| | <u>109.351.634,21</u> | <u>96.644.266,75</u> |

(*) Entidad de Capital Riesgo traspasada a Kutxabank, S.A. el 18 de diciembre de 2020.

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de estas Entidades de Capital Riesgo son auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

14. Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital y Resultados de operaciones financieras

a) Ingresos, gastos, pérdidas y ganancias significativas que deriven de activos y pasivos financieros

La distribución de los ingresos derivados de activos y pasivos financieros durante los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|---|---------------|------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | | |
| Intermediarios financieros | 133,24 | 55,38 |
| Cuentas corrientes | 133,24 | 55,38 |
| | <u>133,24</u> | <u>55,38</u> |
| Rendimientos de instrumentos de capital (Notas 6 y 8) | - | 27.500,00 |
| | <u>-</u> | <u>27.500,00</u> |

b) Comisiones percibidas

El detalle de las comisiones percibidas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| Comisiones percibidas | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Comisiones de gestión de fondos de capital riesgo | 1.851.668,78 | 1.957.531,36 |
| Comisión fija | 1.851.668,78 | 1.957.531,36 |
| Comisiones de gestión de otros vehículos | 647.759,28 | 220.961,65 |
| Comisión fija | 647.759,28 | 220.961,65 |
| Comisiones de gestión de sociedades de capital riesgo | 685.660,68 | 601.345,41 |
| Comisión fija | 685.660,68 | 601.345,41 |
| Servicios de asesoramiento | 465.474,40 | 448.415,32 |
| | <u>3.650.563,14</u> | <u>3.228.253,74</u> |

El importe de este epígrafe corresponde principalmente a las comisiones devengadas en 2020 y 2019 de las Entidades gestionadas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2020 se encuentra pendiente de cobro 78.256,65 euros (18.043,60 euros al 31 de diciembre de 2019) que están registrados en el epígrafe Inversiones Crediticias del balance (Nota 7).



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

El cálculo de las comisiones de gestión para cada Entidad de Capital Riesgo gestionada es el siguiente:

Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A.

La comisión de gestión devengada anualmente se calcula como el 2,5% del valor de los recursos gestionados, calculados como la suma del valor neto contable de las participaciones en cartera más la tesorería disponible más los saldos a cobrar menos el pasivo exigible. A partir del 30 de noviembre de 2015, se deduce de la base de cálculo para dicha comisión, el importe comprometido a invertir por Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A. en Talde Capital Crecimiento, F.C.R. el cual asciende a 8.000.000,00 euros. La comisión ha ascendido en el ejercicio 2020 a 685.660,68 euros (601.345,41 euros en 2019).

A partir del 1 de enero de 2007 la Sociedad podrá recibir una comisión de éxito, por periodos quinquenales fijos y consecutivos. El primer Periodo de Cómputo se inició el 1 de enero de 2007 y terminó el 31 de diciembre de 2011. El segundo Periodo de Cómputo se inició el 1 de enero de 2012 y terminó el 31 de diciembre de 2016. Una vez concluido este segundo periodo se inició un nuevo periodo de 5 años comprendidos entre los ejercicios 2017 y 2021.

A partir del 1 de enero de 2009, la comisión de éxito equivaldrá al 20% del exceso del beneficio después de impuestos acumulado en el periodo de cómputo menos el rendimiento de los Fondos Propios medios en el referido periodo calculado al 7% de interés anual simple. La Sociedad registrará dicha comisión siempre que se cumpla la condición de que el cociente entre los beneficios antes de impuestos acumulados del Periodo de Computo quinquenal sobre los fondos propios medios en el periodo de cómputo multiplicado por el número de años del periodo supere el 7%.

En los ejercicios 2020 y 2019 no ha sido devengada ninguna comisión de éxito.

Talde Capital, F.C.R. (en liquidación)

En el periodo de prórroga del Fondo, que fue desde el 14 de noviembre de 2010 hasta el 14 de noviembre de 2012, la comisión de gestión era la menor cantidad entre el 1,25% del patrimonio desembolsado y el patrimonio de reserva, menos el coste de adquisición de las desinversiones efectuadas y las disueltas y liquidadas hasta la fecha y la cantidad alzada de 300.000 euros al año.

Asimismo, se percibiría, según contrato, una comisión de éxito equivalente al 20% de las plusvalías generadas globalmente por el Fondo, siempre que los partícipes alcancen con el Fondo una TIR del 7%. En los ejercicios 2020 y 2019 no se ha devengado ninguna comisión por este concepto.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)**

A partir del inicio del período de liquidación del Fondo (14 de noviembre de 2012) y hasta la liquidación definitiva del mismo, la Sociedad no percibirá comisión de gestión alguna.

Debido a lo indicado anteriormente, en los ejercicios 2020 y 2019 no se ha devengado ninguna comisión por este concepto.

Sendogi Capital, F.C.R.

La Sociedad percibe una comisión de gestión fija igual al 1% del patrimonio suscrito del Fondo, esté o no desembolsado.

Una vez finalizado el período de inversión del Fondo, la Comisión de gestión se ajustará. En este caso, la comisión de gestión supondrá un 1% del patrimonio desembolsado y el patrimonio de la reserva, menos el coste de adquisición de las desinversiones efectuadas, y las disueltas y liquidadas hasta la fecha.

Adicionalmente, la Sociedad percibirá del Fondo una cantidad adicional de 9.000,00 euros por cada inversión o desinversión efectivamente materializada. En caso de propuestas de inversión que no hayan llegado a materializarse y que hayan requerido un análisis excepcional podrá percibir un importe adicional de 4.500,00 euros.

Adicionalmente existe a favor de la Sociedad una comisión de éxito, que consistirá en una participación en los rendimientos netos generados globalmente en las operaciones de inversión/desinversión del Fondo.

Las comisiones de gestión fija y por inversiones/desinversiones materializadas han ascendido en el periodo transcurrido del 1 de enero al 10 de diciembre de 2020, fecha de transmisión del Fondo a Kutxabank, S.A., a 23.331,36 euros (23.331,36 euros en 2019).

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 10 de diciembre de 2020 y en el ejercicio 2019 no ha sido devengada ninguna comisión de éxito.

El Consejo de la Gestora de fecha 15 de diciembre de 2020 aprobó el balance de liquidación del Fondo (balance auditado a 10 de diciembre de 2020), hecho comunicado a la CNMV.

Posteriormente, la Gestora solicitó a la CNMV la cancelación del Fondo de su registro tras haberse satisfecho la cuota de liquidación. Con fecha 5 de marzo de 2021, la CNMV ha comunicado a la Gestora la baja de Sendogi Capital, F.C.R. de su Registro.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Talde Capital Crecimiento, F.C.R.

Desde la fecha de inicio de operaciones del Fondo, considerada con el primer cierre de capital tras la constitución del Fondo y lo cual ha incurrido el 30 de noviembre de 2015, y durante el periodo de inversión, la Sociedad percibirá una comisión de gestión fija igual al 1,90% del patrimonio suscrito del Fondo, esté o no desembolsado, menos el coste de adquisición de las desinversiones efectuadas.

Una vez finalizado el periodo de inversión del Fondo, la comisión de gestión será el 1,90% del patrimonio desembolsado y el patrimonio de reserva, menos el coste de adquisición de las desinversiones efectuadas y de las participadas disueltas y liquidadas hasta la fecha.

Adicionalmente existe a favor de la Sociedad Gestora una comisión de éxito que se calcula una vez que los partícipes del Fondo hayan obtenido una "TIR" mínima anual del 8% y nunca antes de que finalice el periodo de inversión del Fondo, de la siguiente forma:

- El importe de la referida comisión de éxito alcanzará el equivalente al 20% de las plusvalías generadas globalmente por el Fondo, una vez que los partícipes hayan recibido la TIR mínima indicada. Dichas plusvalías serán las obtenidas, en términos globales, por la diferencia entre las cantidades desembolsadas al Fondo por los partícipes y la suma de los importes reembolsados por el Fondo a los partícipes.
- Con el propósito de vincular a los ejecutivos de la Sociedad Gestora a la rentabilidad del Fondo y al interés de la inversión, la Sociedad adjudicará a sus ejecutivos el 80% de la comisión de éxito a que la Sociedad tiene derecho en virtud de lo dispuesto anteriormente.
- Asimismo, las distribuciones correspondientes a los beneficios del Fondo o a los importes resultantes de las desinversiones del Fondo, se distribuirán y abonarán del modo siguiente:
 - (i) Hasta el importe de las cantidades totales desembolsadas al Fondo por los partícipes: 100% a los partícipes.
 - (ii) Hasta el importe que suponga alcanzar la TIR mínima para los partícipes: 100% a los partícipes.
 - (iii) A partir del nivel anterior: 80% a los partícipes y 20% a la Sociedad Gestora.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

- La Sociedad Gestora se compromete a depositar y a mantener las posibles cantidades devengadas y cobradas del Fondo en concepto de comisión de éxito, en una "scrow account" abierta en una entidad financiera de primer orden, hasta que el saldo de dicha cuenta sea suficiente para asegurar a los partícipes la percepción de la suma de los desembolsos efectivos definitivos realizados durante la vida del Fondo, más la tasa interna de rentabilidad (TIR) del 8% anual, todo ello de acuerdo con el mecanismo de cálculo y distribución de comisión de éxito anteriormente indicado.

La comisión de gestión fija devengada en el ejercicio 2020 ha ascendido a 1.828.337,42 euros (1.934.200,00 euros en 2019), no devengándose comisión de éxito en 2020 ni 2019.

Talde Deuda Alternativa F.I.L.P.E.

La Sociedad recibirá, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, y con cargo al Patrimonio del Fondo, una Comisión Fija , anual, diferente para cada clase de participaciones, que serán las siguientes:

- Clase A y F: 1,000% anual.
- Clase B y G: 1,125% anual.
- Clase C y H: 1,250% anual.
- Clase D e I: 1,500% anual.
- Clase E y J: 1,750% anual.

No existirán comisiones de suscripción o reembolso ni descuentos de suscripción o reembolso a favor del Fondo. Tampoco cobrará la Sociedad comisiones por la distribución de las participaciones del Fondo. Sí existirá una Comisión de Éxito para la gestora y además una retribución indemnizatoria durante el periodo de liquidación.

Durante el periodo de inversión la Comisión de Gestión para todas las clases de participaciones se calculará y devengará diariamente sobre el total del importe comprometido del Fondo, esté o no desembolsado.

Una vez haya finalizado el periodo de inversión del Fondo, la Comisión de Gestión supondrá un porcentaje anual del patrimonio efectivamente desembolsado y del Patrimonio de Reserva, menos el importe nominal de las operaciones desinvertidas, y de las operaciones declaradas fallidas, hasta la fecha.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

En relación a la Comisión de Éxito, ésta se calcula para cada clase de participación, una vez que los partícipes de esa clase hayan obtenido una "TIR" mínima anual del 5%. En tal caso, la Sociedad percibirá la Comisión de Éxito, pero nunca antes de que finalice el Periodo de Inversión del Fondo. Su cálculo será el siguiente:

- El importe de la referida comisión de éxito alcanzará por cada clase de participaciones el equivalente al 12,50% de las plusvalías generadas que excedan de la TIR mínima mencionada, para esa clase de participaciones una vez que los tenedores de participaciones de esa clase hayan recibido los reembolsos correspondientes a la TIR mínima mencionada. Dichas plusvalías serán obtenidas, para cada clase de participaciones, por la diferencia entre las cantidades desembolsadas al Fondo por los partícipes tenedores de esa clase de participaciones, y la suma de los importes reembolsados por el Fondo a los partícipes tenedores de esa clase de participaciones, deducidas las plusvalías que determinan la rentabilidad mínima del 5%. Este cálculo se hará independientemente para cada clase de participaciones del Fondo.
- La Comisión de Éxito se devengará y liquidará simultáneamente a la Sociedad en la medida en que se cumpla lo expuesto anteriormente y en la medida en que se vayan produciendo los reembolsos parciales. Posteriormente, y hasta la fecha de liquidación del Fondo, la Comisión de Éxito se irá abonando a medida que se vayan realizando los reembolsos.
- Asimismo, las distribuciones correspondientes a los beneficios del Fondo o a los importes resultantes de las desinversiones del Fondo, se distribuirán y abonarán del modo siguiente:
 - (i) Hasta el importe de las cantidades totales desembolsadas al Fondo por los partícipes: 100% a los partícipes.
 - (ii) Hasta el importe que suponga alcanzar la TIR mínima del 5% para los partícipes: 100% a los partícipes.
 - (iii) A partir del nivel anterior: 87,50% a los partícipes y 12,50% a la Sociedad Gestora.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

- La Sociedad se compromete a depositar y a mantener las posibles cantidades devengadas y cobradas del Fondo en concepto de comisión de éxito, en una "scrow account" en el Depositario, hasta que el saldo de dicha cuenta sea suficiente para asegurar a los partícipes la percepción de la suma de los desembolsos efectivos definitivos realizados durante la vida del Fondo, más la tasa interna de rentabilidad (TIR) del 5% anual, todo ello de acuerdo con el mecanismo de cálculo y distribución de comisión de éxito anteriormente indicado.

La comisión de gestión fija devengada en el ejercicio 2020 ha ascendido a 647.759,28 euros (220.961,65 euros en el ejercicio comprendido entre el 12 de agosto y el 31 de diciembre de 2019). Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han devengado comisiones de éxito.

Talde Capital Crecimiento II, F.C.R.

Desde el Inicio de Operaciones y durante el Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora percibirá del Fondo una Comisión de Gestión, como contraprestación a sus servicios, que será un porcentaje anual calculado sobre el Patrimonio Suscrito del Fondo, esté o no desembolsado, menos el coste de adquisición de las desinversiones efectuadas.

El Patrimonio Suscrito será el patrimonio fijado en la constitución del Fondo o, en caso de que existan cierres posteriores, el resultante de dichos cierres hasta alcanzar el Cierre Definitivo. El Patrimonio Suscrito al Cierre Definitivo será el Patrimonio Total del Fondo.

- (i) Las participaciones clase A pagarán un porcentaje del 1,80% (uno con ochenta por ciento) anual.
- (ii) Las participaciones clase B pagarán un porcentaje del 1,85% (uno con ochenta y cinco por ciento) anual.
- (iii) Las participaciones clase C pagarán un porcentaje del 1,90% (uno con noventa por ciento) anual.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Adicionalmente existe a favor de la Sociedad Gestora una comisión de éxito que se calcula una vez que los partícipes del Fondo hayan obtenido una "TIR" mínima anual del 8% y nunca antes de que finalice el periodo de inversión del Fondo, de la siguiente forma:

- El importe de la referida comisión de éxito alcanzará el equivalente al 20% de las plusvalías generadas globalmente por el Fondo, una vez que los partícipes hayan recibido la TIR mínima indicada. Dichas plusvalías serán las obtenidas, en términos globales, por la diferencia entre las cantidades desembolsadas al Fondo por los partícipes y la suma de los importes reembolsados por el Fondo a los partícipes.
- La Sociedad Gestora a la rentabilidad del Fondo adjudicará a sus ejecutivos, gestores y administradores directa o indirectamente al menos el 60% de la comisión de éxito a que la Sociedad tiene derecho en virtud de lo dispuesto anteriormente.
- Asimismo, las distribuciones correspondientes a los beneficios del Fondo o a los importes resultantes de las desinversiones del Fondo, se distribuirán y abonarán del modo siguiente:
 - (iv) Hasta el importe de las cantidades totales desembolsadas al Fondo por los partícipes: 100% a los partícipes.
 - (v) Hasta el importe que suponga alcanzar la TIR mínima para los partícipes: 100% a los partícipes.
 - (vi) A partir del nivel anterior: 80% a los partícipes y 20% a la Sociedad Gestora.

Debido a lo indicado anteriormente, en el periodo comprendido entre el 25 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020 no se ha devengado ninguna comisión por este concepto.

Adicionalmente, en el periodo comprendido entre el 25 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020 no ha sido devengada ninguna comisión de éxito.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)**

15. Gastos de personal y otros gastos generales

a) Gastos de Personal

El detalle de los “gastos de personal” al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Sueldos y salarios | 1.152.823,46 | 1.208.180,41 |
| Seguridad Social | 168.166,94 | 174.539,23 |
| Gastos de formación | 7.777,98 | 7.175,50 |
| Otros gastos de personal | 7.548,24 | 7.429,92 |
| | <u>1.336.316,62</u> | <u>1.397.325,06</u> |

La Sociedad no ha incurrido en gastos derivados de indemnizaciones por despido en los ejercicios 2020 y 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la plantilla de la Sociedad se distribuye del modo siguiente:

| | Número de empleados | | | | | |
|---|---------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | <u>2020</u> | | | <u>2019</u> | | |
| | <u>Hombres</u> | <u>Mujeres</u> | <u>Total</u> | <u>Hombres</u> | <u>Mujeres</u> | <u>Total</u> |
| Directivos | 4 | 1 | 5 | 4 | 1 | 5 |
| Gerentes y analistas de inversiones y personal de control | 2 | 4 | 6 | 2 | 4 | 6 |
| Administrativos | - | 2 | 2 | - | 3 | 3 |
| | <u>6</u> | <u>7</u> | <u>13</u> | <u>6</u> | <u>8</u> | <u>14</u> |

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en los ejercicios 2020 y 2019 se distribuye como sigue:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|---|------------------|------------------|
| Directivos | 5 | 5 |
| Gerentes y analistas de inversiones y personal de control | 6 | 6 |
| Administrativos | 2 | 3 |
| | <u>13</u> | <u>14</u> |



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la distribución por género del Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

| | Número de consejeros | | | | | |
|------------|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2020 | | | 2019 | | |
| | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total |
| Consejeros | 8 | 1 | 9 | 7 | 1 | 8 |
| | 8 | 1 | 9 | 7 | 1 | 8 |

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no cuenta en plantilla con ninguna persona con discapacidad.

b) Gastos generales

El detalle de los "gastos generales" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| <u>Gastos generales</u> | 2020 | 2019 |
|---|---------------------|---------------------|
| Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 11) | 153.023,49 | 152.352,66 |
| Otros servicios de profesionales independientes | 698.080,83 | 739.291,28 |
| Contribuciones e impuestos | 18.319,21 | 9.405,31 |
| Resto de gastos | 328.939,68 | 461.195,47 |
| | 1.198.363,21 | 1.362.244,72 |



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)

16. Saldos con las Administraciones Públicas y Situación fiscal

El desglose de los saldos con Administraciones Públicas de pasivo de los balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Activos fiscales | - | 1.282,56 |
| Corrientes | - | 1.282,56 |
| IVA | - | 1.282,56 |
| Pasivos fiscales: | 281.814,26 | 125.902,95 |
| Corrientes | 281.814,26 | 125.902,95 |
| Impuesto sobre Sociedades | 175.722,46 | 25.341,33 |
| IVA | 9.881,89 | - |
| Retenciones IRPF | 96.209,91 | 100.561,62 |
| Resto de pasivos: | 60.091,11 | 53.859,98 |
| Administraciones Públicas – Seguridad Social | 16.751,32 | 15.665,18 |
| Pasivos por impuesto diferido | 43.339,79 | 38.194,80 |

Como consecuencia de la normativa fiscal vigente del Impuesto sobre Sociedades aplicable a la Sociedad, en el ejercicio 2020 han surgido determinadas diferencias entre los criterios contables y fiscales que han sido registradas como Impuestos diferidos de pasivo al calcular y registrar el correspondiente Impuesto sobre Sociedades.



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2020 y 2019 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--|--------------------------|-------------------------|
| Resultado contable antes de impuestos | 1.018.684,22 | 437.719,30 |
| Diferencias permanentes | | |
| Aumentos | 10.391,56 | (16.156,43) |
| Disminuciones | 28.945,00 | 11.343,58 |
| Diferencias temporarias | (18.553,44) | (27.500,00) |
| Compensación de bases imponibles negativas | 15.911,13 | (190.974,00) |
| | - | (11.215,55) |
| Base imponible fiscal | <u>1.044.986,91</u> | <u>219.373,32</u> |
| Cuota íntegra (24%) | 250.796,86 | 43.874,66 |
| Deducciones y bonificaciones (límite 35%) | (73.149,08) | (15.356,13) |
| Otros | - | - |
| Cuota líquida | <u>177.647,78</u> | <u>28.518,53</u> |
| Retenciones y pagos a cuenta | (1.925,32) | (3.177,20) |
| Impuesto sobre Sociedades a ingresar | <u>175.722,46</u> | <u>25.341,33</u> |

La composición del epígrafe de Impuesto sobre beneficios de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--|--------------------------|-------------------------|
| Impuesto corriente | 250.796,86 | 43.874,66 |
| Deducciones y bonificaciones | (73.149,08) | (15.356,13) |
| Otros | 2.570,27 | 38.194,80 |
| Impuesto sobre Sociedades corriente | <u>180.217,98</u> | <u>66.713,33</u> |

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad ha reconocido un pasivo por impuesto diferido registrado dentro del epígrafe "Resto de pasivos" por importe de 43.339,79 euros derivado de los diferentes criterios de amortización contable y fiscal, al haber aplicado la amortización acelerada fiscalmente.

Al 31 de diciembre de 2020, no existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)**

Al 31 de diciembre de 2020, el detalle de las deducciones y bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades pendientes de utilización en ejercicios futuros es el siguiente:

| <u>Ejercicio de generación</u> | <u>Ejercicio último de utilización</u> | <u>Importe</u> |
|--------------------------------|--|-------------------|
| 2013 | 2044 | 288.166,98 |
| 2016 | 2046 | 7.313,36 |
| 2018 | 2048 | 1.968,95 |
| 2019 | 2049 | 24.065,70 |
| 2020 | 2050 | 7.462,39 |
| | | 328.977,38 |

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación de los últimos cuatro ejercicios.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2018 es la correspondiente a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, modificada por la Norma Foral 2/2018 de 21 de marzo del Territorio Foral de Bizkaia.

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

17. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

Los Administradores de la Sociedad no perciben retribución alguna por el desempeño de su función. Las remuneraciones percibidas por parte de los miembros de la Alta Dirección (sueldos, seguro de accidentes y seguro de vida) por el desempeño de su cargo directivo han ascendido a 801.512,21 euros (803.202,26 euros en 2019).

No se ha concedido ningún crédito o anticipo, ni se ha contraído ninguna obligación en materia de pensiones respecto a los miembros del Consejo de Administración, adicionales a los mencionados en la Nota 15.



Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)**

18. Deberes de lealtad de los Administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el órgano de administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

19. Operaciones con partes vinculadas

Adicionalmente a lo indicado en las Notas 7 y 14 de la memoria, la Sociedad en el ejercicio 2020 ha facturado en concepto de asesoramientos diversos un importe de 465.474,40 euros (448.415,32 euros en 2019), en su mayor parte a determinadas sociedades participadas por las entidades de capital-riesgo gestionadas.

20. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)**

**21. Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores.
Disposición Adicional Tercera “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 julio**

De acuerdo con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo, que modifica la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y considerando la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2017, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a efectos de cumplir con el deber de información requerido, se muestra a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019:

| | Días | |
|---|--------------------------|-------|
| | 2020 | 2019 |
| Periodo medio de pago a proveedores | 10 | 6 |
| Ratio de operaciones pagadas | 11 | 6 |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 6 | 18 |
| | Importe (miles de euros) | |
| | 2020 | 2019 |
| Total pagos realizados | 1.172 | 1.502 |
| Total pagos pendientes | 103 | 25 |

22. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a un importe de 7 miles de euros, en ambos ejercicios. Adicionalmente, durante el ejercicio 2020, el coste de otros servicios prestados a la Sociedad por la firma auditora u otras empresas vinculadas a la misma han ascendido a 7 miles de euros (11 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).



TalDe

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

23. Gestión de riesgos y capital

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y flujos de caja de acuerdo con los límites y coeficientes establecidas por 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.

Los únicos clientes de la Sociedad son las Entidades de Capital Riesgo y otros vehículos de inversión indicados en la Nota 13, vehículos de inversión que gestiona en virtud de los acuerdos de gestión suscritos con dichas entidades. El riesgo de crédito y comercial asociado a dichos clientes es reducido.

En cuanto a los riesgos de tipo de interés la compañía revisa los activos y pasivos financieros ajustando los cambios que se produzcan en las diferentes fechas de revisión de tipo de interés o de vencimiento.

Por su actividad y su estructura interna, la Sociedad no está expuesta a riesgos operacionales significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la operativa interna.

24. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores que requieran su desglose en las mismas.



TALDE

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)**

TALDE GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A. se constituyó en Bilbao, mediante escritura de constitución otorgada ante el Notario de Bilbao, D. Jose Antonio Isasi Ezcurdia, con el número de su protocolo 2554, de fecha 28 de julio de 2000, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia en el tomo 3941, sección 8, folio 61, hoja número BI-28846, inscripción 1ª, con fecha 8 de septiembre de 2000.

El objeto social principal es la administración y gestión de Fondos de Capital Riesgo y de activos de sociedades de Capital Riesgo y la prestación de servicios de asesoramiento y consultoría empresarial, aunque TALDE GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A. tiene como fin último el propio objetivo de las Entidades de Capital Riesgo gestionadas, que es obtener ganancias de capital para sus partícipes. En consecuencia, orientará la gestión y administración de las inversiones de las Entidades de Capital Riesgo gestionadas.

El año 2020 se ha caracterizado por una importante dedicación a la cartera de participadas de las distintas entidades gestionadas. Asimismo, en este ejercicio se ha materializado la desinversión de una sociedad participada y se han adquirido dos nuevas sociedades para los distintos vehículos de inversión que la sociedad gestiona.

En 2019 se lanzó un nuevo fondo, Talde Deuda Alternativa FILPE con un patrimonio a cierre de 2020 superior a 58 millones de euros. Se trata de un fondo de deuda privada con el objeto de conceder financiación a Pymes con el que Talde diversifica sus áreas de inversión, y que en el transcurso de 2020 ha concedido su primera financiación.

Talde Gestión es una sociedad capitalizada que actualmente gestiona varios vehículos de inversión que cuentan con una cartera sólida y diversificada con perspectivas interesantes de desarrollo en 2021.

El año 2020 ha estado marcado por el impacto que el COVID-19 ha tenido en la economía mundial y española. El impacto en la sociedad y en las participadas por ella gestionadas ha sido en términos generales limitado y controlable, aunque se han tenido que tomar medidas específicas para paliar los efectos de la pandemia. Aunque sigue existiendo un alto nivel de incertidumbre respecto a la evolución de la pandemia y la eficacia de la vacunación a nivel global, los Administradores de la Sociedad consideran que la continuidad del negocio no se verá afectada debido a la saneada situación financiera de Talde Gestión y a que los vehículos por ella gestionados cuentan con una cartera de posiciones suficientemente diversificada en cuanto a sectores de actividad en los que operan y en cuanto al volumen de inversión/financiación asumido individualmente en cada una de ellas.

A 31 de diciembre de 2020 TALDE GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A. posee 5.096 acciones propias, lo que supone un 20% del capital de la sociedad.

A 31 de diciembre de 2020 TALDE GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A. no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



Talde

Talde Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

El Consejo de Administración de la sociedad Talde Gestión, S.G.E.I.C., S.A. en fecha 29 de marzo de 2021, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente aplicable a las sociedades gestoras de Entidades de Capital-Riesgo, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Talde Gestión, S.G.E.I.C., S.A. todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

Cuentas anuales:

- Balance: transcrito en tres (3) folios de papel timbrado, números N 19195620 C al N 19195622 C.
 - Cuenta de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número N 19195623 C.
 - Estado de Cambios en el Patrimonio Neto: transcrito en dos (2) folios de papel timbrado, números N 19195624 C y N 19195625 C.
 - Estado de Flujos de Efectivo: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número N 19195626 C.
 - Memoria: transcrita en cuarenta y ocho (48) folios de papel timbrado, números N 19195627 C al N 19195674 C.
- Informe de gestión:** transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número N 19195675 C.

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio de papel timbrado, número N 19195676 C.

FIRMANTES

Don José María Zalbidegoitia Garai, en representación de Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A.
(Presidente)

Don Jon Iñaki Alzaga Echeita
(Vicepresidente)

Don Pedro Sánchez Solagaistua
(Vocal)

Don Juan Carlos García Centeno
(Vocal)

Don Alejandro Vázquez Zubeldia, en representación de Fundación Bancaria Bilbao Bizkaia Kutxa - Bilbao Bizkaia Kutxa Banka Fundazioa
(Vocal)

Doña Idoia Bengoa Simón
(Vocal)

Don Carlos M^a Castellanos Borrego
(Vocal)

Don José Manuel Rodríguez Emaldi, en representación de Títulos y Propiedades, S.A.
(Vocal)

Don Francisco Javier Urtasun Zabalo
(Vocal)

FIRMA