

**ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE
RIESGO PYME, SOCIEDAD ANÓNIMA**
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2020 JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR
UN AUDITOR INDEPENDIENTE

**ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME,
SOCIEDAD ANÓNIMA**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio 2020 junto al Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2020:

- Balance al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2020 y al ejercicio comprendido entre el 4 de enero de 2019 y 31 de diciembre de 2019
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2020 y al ejercicio comprendido entre el 4 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019
- Estados de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2020 y al ejercicio comprendido entre el 4 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019
- Memoria del ejercicio 2020

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

**ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME, SOCIEDAD
ANÓNIMA**

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor
Independiente

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de Iстрия Capital SCR PYME, S.A.:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de Iстрия Capital SCR PYME, 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 correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro Informe, 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 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión con salvedades

Dentro del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" se incluyen tres inversiones por importe total de 689 miles de euros de las cuales no hemos podido obtener información económico-financiera auditada al 31 de diciembre de 2020, por lo que no podemos satisfacernos de la razonabilidad de la valoración de dichas inversiones en el balance a 31 de diciembre de 2020 adjunto. Dichas inversiones suponen un 16% del total del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al 31 de diciembre de 2020.

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 con salvedades.

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.

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p><i>Valoración de inversiones financieras a largo plazo.</i></p>	
<p>El epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" del balance a 31 de diciembre de 2020 adjunto incluye instrumentos de patrimonio por importe de 4.371 miles de euros.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los indicados a continuación:</p>
<p>La nota 4.c de la memoria adjunta describe los criterios seguidos por la Dirección de la Sociedad para la estimación del importe recuperable de dichas inversiones, los cuales requieren la aplicación de juicios y estimaciones por parte de la Dirección de la Sociedad con elevado grado de subjetividad, tanto en la determinación del método de valoración como en las hipótesis clave. Asimismo, la nota 5.1.c) de la memoria adjunta incluye el detalle de las citadas inversiones.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Revisión y entendimiento de los procedimientos y criterios empleados en la determinación del valor razonable de las inversiones. - Análisis de la razonabilidad de las hipótesis consideradas en la estimación del valor razonable de tales inversiones. - Obtención y revisión de la última información financiera disponible correspondiente a las sociedades participadas.
<p>Por todo lo mencionado en los párrafos anteriores, esta cuestión ha sido considerada como el aspecto más relevante en nuestra auditoría.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Comprobación de que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable en lo relativo a la valoración de este tipo de inversiones.

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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar 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.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME, SOCIEDAD ANÓNIMA,

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2020

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
 (Expresados en euros)

		31/12/2020	31/12/2019
ACTIVO			
ACTIVO DISPONIBLE			
		633.527,29	897.605,09
I. Efectivo y otros activos liquidativos equivalentes	Nota 5.1	633.527,29	897.605,09
1. Tesorería		633.527,29	897.605,09
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
II. Periodificaciones		401,50	-
		51.500,22	594.458,70
III. Inversiones financieras a corto plazo	Nota 5.1	51.500,22	594.458,70
1. Préstamos y créditos a empresas		31.235,13	594.458,70
2. Valores representativos de deuda		20.265,09	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
V. Deudas		3.750,00	-
VI. Otros activos corrientes		-	-
		7.295.866,82	2.592.645,51
ACTIVO NO DISPONIBLE			
		-	-
I. Activos por impuesto diferido		-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo	Nota 5.1	7.295.866,82	2.592.645,51
1. Instrumentos de patrimonio		4.370.873,57	1.896.659,51
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		4.370.873,57	1.896.659,51
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		2.178.954,25	695.986,00
3. Valores representativos de deuda		746.039,00	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Inmovilizado material		-	-
V. Inmovilizado intangible		-	-
VI. Otros activos no corrientes		-	-
		7.295.866,82	2.592.645,51

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujo de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 14 folios.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
 (Expresados en euros)

		31/12/2020	31/12/2019
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE		66.038,06	253.614,68
I. Periodificaciones		-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	Nota 5.2	66.038,06	109.614,68
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
IV. Deudas a corto plazo	Nota 5.1	-	125.000,00
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Otros pasivos corrientes		-	-
PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Periodificaciones		-	-
II. Pasivos por impuesto diferido		-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Deudas a largo plazo		-	-
V. Provisiones a largo plazo		-	-
VI. Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO		66.038,06	253.614,68
ACTIVO CORRIENTE		7.929.419,72	7.891.898,62
ACTIVO NO CORRIENTE		6.215.805,00	3.291.990,52
I. Capital		5.400.000,00	4.750.000,00
Emisivo	Nota 6	5.400.000,00	4.750.000,00
Menos: capital no exigido		-	-
II. Participes		-	-
III. Prima de emisión		3.600.000,00	-
IV. Reservas	Nota 6	(59.684,51)	(50.953,41)
V. Instrumentos de capital propios (-)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(399.201,97)	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)		(365.250,43)	(399.201,97)
IX. Dividendo a cuenta (-)		-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
V. E. ALIENACIÓN Y VENTAS DE BIENES FINANCIEROS Y OTROS VALORES		(250.847,32)	(442.750,00)
I. Activos financieros disponibles para la venta	Nota 5.1.c)	(250.847,32)	(442.750,00)
II. Otros		-	-
V. E. ALIENACIÓN, TRANSFERENCIA DE VALORES FINANCIEROS Y OTROS VALORES		-	-
TOTAL ACTIVO		14.145.234,74	11.134.789,82

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, integran los Balances, las Cuentas de Pérdidas y Gastos, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo netos y la Memoria Anual adjunta que consta de 14 folios.

ESTRÍA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2020 Y 2019
 (Expresadas en euros)

1. Otros ingresos de explotación		3.750,00	-
2. Ingresos financieros (+)	Nota 8.1	41.041,52	10.458,90
2.1 Intereses, dividendos y rendimientos similares		41.041,52	10.458,70
2.2 Otros ingresos financieros		-	0,20
3. Gastos financieros (-)		-	-
3. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		6.250,00	-
4. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neta (+/-))		-	-
5. Otros resultados de explotación (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		34.541,52	10.458,90
5. Gastos de personal	Nota 8.2	(343.143,05)	(319.536,73)
6. Otros gastos de explotación (-)	Nota 8.3	(73.148,90)	(90.124,15)
7. Amortización de inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(101.750,43)	(209.201,97)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)			-
10. Deterioro de resto de activos (neta) (+/-)			-
11. Otros (+/-)			-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	Nota 7	(365.250,43)	(399.201,97)
12. Impuestos sobre beneficios (-)			-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(365.250,43)	(399.201,97)

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola entidad, comprenden estas Balanzas, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo conjunto y la Memoria Anual conjunta que consta de 14 Notas.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2020 Y 2019
 (Expresados en euros)

RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(365.250,43)	(399.201,97)
Ajustes al resultado	-	(67.412,11)
Gastos financieros(+)	-	(10.458,70)
Otros ingresos y gastos(+/-)	-	(56.953,41)
Cambios en el capital corriente	(48.584,62)	108.614,68
Acreedores y otras cuentas a pagar(+/-)	(48.584,62)	108.614,68
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(416.967,65)	41.202,57
PAGOS POR INVERSIONES DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS		
Pagos por inversiones(-)	(3.972.110,15)	(3.619.395,51)
Otros activos financieros	(3.972.110,15)	(3.619.395,51)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3.972.110,15)	(3.619.395,51)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	4.125.000,00	4.875.000,00
Emisión de:		
Instrumentos de patrimonio (+)	4.125.000,00	4.875.000,00
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	4.125.000,00	4.875.000,00
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL EJERCICIO		
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL EJERCICIO	897.605,00	-
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	633.527,39	897.605,00

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjunta y la Memoria Anual adjunta que consta de 14 Notas

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO PYME, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2019

NOTA 1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

ISTRIA CAPITAL, SCR-PYME S.A. (en adelante, "Istria" o la "Sociedad"), es una sociedad de capital riesgo-pyme de carácter autogestionado, constituida en Madrid el 21 de diciembre de 2018, inscrita el 4 de enero de 2019 en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 38.542, folio 101, inscripción 1, hoja M-685439 e inscrita en el registro de la CNMV, con el número 20, el 25 de enero de 2019. El domicilio social se fija en la Calle Bendición de Campós, 3, 28036, Madrid.

La política de inversión de la Sociedad consiste en la toma de participaciones minoritarias en pequeñas empresas a través de vehículos de inversión (con forma de sociedad limitada o figura societaria equivalente en otras jurisdicciones), que se conocen como fondos de búsqueda o *search funds*.

La Sociedad realiza dos tipos de inversiones diferenciadas en *search funds*, en función de la fase de desarrollo del proyecto: i) inversiones en fase de búsqueda, destinadas a financiar la búsqueda de empresas objetivo por parte del *search fund* e ii) inversiones posteriores en fase de adquisición, destinadas a financiar la adquisición de una empresa objetivo previamente identificada por parte de un *search fund*.

Es habitual que dichas inversiones, sobre todo en fase de adquisición, se articulen mediante una combinación de inversión en capital y préstamos participativos (u otros instrumentos de deuda).

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, se constituye con una duración inicial de diez (10) años, cuyo cómputo comenzará una vez hayan transcurrido doce meses desde su constitución, salvo que dicho periodo sea prorrogado por un periodo adicional máximo de seis meses a discreción de la Sociedad. No obstante lo anterior, se podrá extender el periodo de duración por tres plazos sucesivos de un año, mediante acuerdo del Consejo de Administración.

La sociedad tiene como objeto social principal la inversión de su activo en los siguientes instrumentos financieros que provean de financiación a las empresas que son objeto de su actividad:

- a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital.
- b) Préstamos participativos
- c) Instrumentos financieros híbridos siempre que la rentabilidad de dichos instrumentos esté ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa y que la recuperación del principal en caso de concurso no esté plenamente asegurada.

- d) Instrumentos de deuda con o sin garantía de empresas en las que la Sociedad ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores.
- e) Acciones o participaciones en otras ECR-Pyme constituidas conforme a la LECR.

Las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que les resulte de aplicación.

Para las cuestiones que no estén específicamente reguladas en esta Circular, se aplicará la normativa contable española vigente compatible con el Plan General de Contabilidad.

Los aspectos más significativos en relación con los requerimientos legales para las entidades de capital-riesgo pyme son los siguientes:

- a) El patrimonio comprometido mínimo en el momento de su constitución será de 1.650.000 euros.
- b) Deberá mantener un coeficiente de inversión obligatorio cuyas características son:
 - Además de cumplir con la política de inversiones establecida en sus Estatutos o reglamento de gestión, deberá mantener, como mínimo, el 75% de su activo computable invertido en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de acciones o participaciones en el capital de aquellas empresas que son objeto de su actividad.

También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas.

- c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
 - Valores de renta fija negociados en mercados organizados.
 - Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad.
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que estatutariamente se precisen.
 - Préstamos participativos.
 - Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que forman parte de su objeto social principal.

- d) No podrán invertir más del 40% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 40% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

Los requerimientos anteriormente descritos podrán ser incumplidos por las entidades de capital riesgo durante los primeros tres años a partir de su constitución, así como durante veinticuatro meses a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento. Además, el coeficiente de inversión se podrá incumplir durante los tres años siguientes a la aportación de nuevos recursos en las ECR.

Los límites de inversión se extienden a un 40%, respecto a los aplicables al resto de ECR, tanto la inversión para una misma empresa como a empresas pertenecientes al mismo grupo.

Las presentes cuentas anuales y el informe de gestión de la sociedad del ejercicio 2020 son formuladas por el Consejo de Administración.

NOTA 2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo de la Sociedad del ejercicio 2020, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y han sido formuladas por el Consejo de Administración de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2020 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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

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

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2020 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

d) Moneda de presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en material contable, los balances se presentan expresados en euros.

e) Cambios y Criterios Contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables.

f) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas, y que, básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La valoración y la recuperabilidad de las inversiones financieras a largo plazo (Nota 5.1.c).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

NOTA 3.- DETERMINACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Con carácter general, los resultados se determinarán conforme a los principios contables básicos y los criterios de valoración establecidos en la Circular 11/2008, de diciembre de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo.

La propuesta de distribución de resultado del ejercicio 2020 es la siguiente:

Resultado del ejercicio (Pérdidas)	(365.250,43)	(399.201,97)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(365.250,43)	(399.201,97)

NOTA 4.- PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

Las comisiones o ingresos por servicios de actividades complementarias se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución, o en función del grado de realización si el periodo de tiempo durante el que se presta dicho servicio no está especificado.

c) Instrumentos financieros

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

Préstamos y cuentas a cobrar

- 1) Valoración inicial: los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- 2) Valoración posterior: la valoración posterior de los activos financieros considerados como préstamos y partidas a cobrar se hará a su coste amortizado tal y como se define en la Norma de la Circular 11/2008 de 30 de diciembre de la CNMV y posteriores modificaciones emitidas en la Circular 4/2015, de 28 de octubre. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar tanto en el momento inicial como posterior a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- 3) Con la frecuencia que corresponde de acuerdo con la Norma de la Circular 11/2008 de 30 de diciembre de la CNMV, y posteriores modificaciones emitidas en la Circular 4/2015, de 28 de octubre, la Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo incluido en esta categoría se ha deteriorado y se da una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro del valor de los préstamos y partidas a cobrar se calcularán teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocerán como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros disponibles para la venta

- 1) Valoración inicial: los activos financieros disponibles para la venta se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- 2) Valoración posterior: con la frecuencia que corresponda de acuerdo con la normativa de aplicación, se calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros disponibles para la venta. Los activos se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Atendiendo a las clasificaciones establecidas en la Circular 11/2008, las inversiones se pueden clasificar en inversiones en capital inicio, que son aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran capital inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades, que teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Las inversiones en capital desarrollo serán aquellas que no cumplan los requisitos anteriores.

Para la determinación del valor razonable se atenderá a las siguientes reglas:

- a) Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas: en aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determinará salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

No obstante, lo anterior, podrán utilizarse otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores, y siguiendo los estándares de valoración recomendados por Invest Europe y las directrices de valoración de International Private Equity and Venture Capital (IPEV Valuation Guidelines).

Si ninguno de los modelos y técnicas de valoración anteriores permite determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

- b) Inversiones en capital-inicio: en el caso de que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas e informadas se valorará por su coste. En caso de deterioro, no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad participada.

Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realizará a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Baja de activos financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

d) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizado. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, asimismo, en este epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

Tal y como se establece en la Ley del Impuesto sobre Sociedades estarán exentas de tributación el 99% de las rentas que las sociedades y las sociedades de capital-riesgo obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de sociedades no financieras que, en el momento de la toma de la participación, no estén admitidas a cotización. Dicha exención tendrá lugar a partir del inicio del segundo año computado desde el momento de adquisición y hasta el decimoquinto, inclusive.

El impuesto sobre beneficios diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales.

e) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

La Sociedad clasifica un arrendamiento como financiero cuando de las condiciones económicas del acuerdo de arrendamiento se deduce que se le han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso de que no se cumplan las condiciones del contrato de arrendamiento para ser considerado como financiero, éste se considerará como un arrendamiento operativo.

Los gastos de arrendamientos operativos incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

f) Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

g) Transacciones entre partes vinculadas

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

h) Cuentas de Orden

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las cuentas de orden recogen, entre otras, las plusvalías latentes en las participaciones en capital y las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en su caso.

NOTA 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**5.1) Activos financieros**

El detalle de los activos financieros a largo plazo es el siguiente:

	Instrumentos Financieros	Instrumentos Financieros	Valores nominales de los Instrumentos	Total
Activos disponibles para la venta (Nota 5.1.c)	4.370.873,57	-	-	4.370.873,57
Activos financieros mantenidos hasta vencimiento (Nota 5.1.d)	-	-	746.039,00	746.039,00
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5.1.b)	-	2.178.954,25	-	2.178.954,25
Total	4.370.873,57	2.178.954,25	746.039,00	7.295.866,82

	Instrumentos Financieros	Instrumentos Financieros	Total
Activos disponibles para la venta (Nota 5.1.c)	1.806.659,51	-	1.806.659,51
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5.1.b)	-	695.986,00	695.986,00
Total	1.806.659,51	695.986,00	2.502.645,51

El detalle de los activos financieros a corto plazo es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	Total
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5.1.b))	-	30.797,87	30.797,87
Activos financieros mantenidos hasta vencimiento (Nota 5.1.d))	-	20.702,35	20.702,35
Efectivo y otros líquidos equivalentes (Nota 5.1.a))	-	633.527,29	633.527,29
Total		684.027,51	684.027,51

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	Total
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5.1.b))	-	594.458,70	594.458,70
Efectivo y otros líquidos equivalentes (Nota 5.1.a))	-	897.605,09	897.605,09
Total		1.492.063,79	1.492.063,79

5.1.a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020
Cuentas corrientes	633.527,29	897.605,09
Caja	-	-
Total	633.527,29	897.605,09

5.1.b) Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 es el siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
ICD SAS	522.500,00	30.789,42	522.500,00	10.263,14
Tethys Holding SAS	-	-	24.000,00	195,56
Sachem Partners S.L.	92.500,00	-	149.486,00	-
Tagus Search Capital, S.L.	-	-	-	584.000,00
Iberica Partners GCKC, S.L.	296.378,98	-	-	-
Baluarte Capital S.L.	601.786,02	-	-	-
Opilo AG	615.039,25	-	-	-
WKU GmbH	50.750,00	8,45	-	-
	2.179.914,25	39.797,87	696.986,00	694.358,70

Con fecha 18 de junio de 2019, la Sociedad otorgó un préstamo participativo a ICD SAS por importe de 522.500,00 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% de las acciones de Performer CNC SAS. Dicho préstamo tiene como fecha de vencimiento el 18 de junio de 2026 y un interés anual fijo del 4% pagable a vencimiento.

Con fecha 15 de octubre de 2019, la Sociedad otorgó un préstamo participativo a Tethys Holding SAS por importe de 24.000 euros. Dicho préstamo tiene como fecha de vencimiento el 15 de octubre de 2026, con un periodo de carencia de 7 años y un interés anual fijo del 5%. En febrero de 2020 se ha compensado mediante la entrega de un nuevo bono convertible (ver nota 5.1.d).

Con fecha 22 de noviembre de 2019, la Sociedad adquirió, mediante el otorgamiento de un contrato de compraventa de participaciones y cesión de préstamo con la sociedad Lakut Inversiones SL, un préstamo participativo por importe de 149.486 euros frente a la Sociedad Sachem Partners SL. Dicho préstamo fue otorgado el 5 de noviembre de 2018, con el objeto de financiar la adquisición por parte de Sachem Partners SL del 100% de las acciones de Lanaccess Telecom SA, y forma parte de las inversiones previas realizadas por los Promotores de la Sociedad con carácter previo a su constitución. El citado préstamo tiene como fecha de vencimiento el 5 de noviembre de 2038 y un tipo de interés anual fijo del 0%. Durante el ejercicio 2020 se ha registrado una pérdida por deterioro del mencionado crédito por importe de 50.986 euros como consecuencia del análisis de la determinación del valor recuperable de la inversión y crédito que la Sociedad ostenta frente a Sachem Partners, S.L.

Con fecha 5 de diciembre de 2019, la Sociedad envió una transferencia por importe de 584.000 euros a Tagus Search Capital SL, con el propósito de financiar la adquisición de una compañía que finalmente no llegó a producirse. Dicho importe, que a 31.12.2019 aparece registrado en la contabilidad de la Sociedad como un préstamo a corto plazo, fue devuelto a la Sociedad el 3 de enero de 2020.

Con fecha 27 de julio de 2020, la Sociedad otorgó un préstamo a Ibérica Partners Sucesión GCKC, S.L. por importe de 352.637,5 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de CarPro Systems. El citado préstamo tiene vencimiento el 23 de julio de 2030 y un tipo de interés anual fijo del 0%.

Con fecha 27 de julio de 2020, la Sociedad otorgó un préstamo a Baluarte Capital S.L. por importe de 629.242 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Grupo CTAIMA. El citado préstamo tiene vencimiento el 23 de julio de 2030 y un tipo de interés anual fijo del 0%.

Con fecha 30 de septiembre de 2020, la Sociedad otorgó un préstamo a Opito AG por importe de 615.039,25 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Renovation-Bern Holding AG. El citado préstamo tiene vencimiento el 31 de diciembre de 2040 y un tipo de interés anual fijo del 0%.

Con fecha 6 de octubre de 2020, la Sociedad otorgó un préstamo a W&KU por importe de 50.750 euros. El citado préstamo tiene vencimiento el 31 de diciembre de 2029 y un tipo de interés anual fijo del 0%.

Los citados préstamos se mantienen a coste menos, en su caso, las correcciones valorativas por deterioro que hayan sido registradas.

5.1.c) Activos financieros disponibles para la venta

El detalle a 31 de diciembre de 2020 de este epígrafe es el siguiente:

Search funds en fase de Adquisición					
Asta Capital, S.L.	9,05%	580.000,00	607.500,00	-	27.500,00
ICD SAS	8,92%	66,5	230.799,50	-	230.733,00
RJ Capital Partners Limited	10,01%	340.353,32	497.000,00	-	156.646,68
Tilfor Ocean, S.L.	8,74%	768.750,00	192.195,00	-576.555,00	-
Sachem Partners, S.L.	3,12%	28.514,00	-	-28.514,00	-
Tethys Holding	12,60%	39.690,00	39.690,00	-	-
Ibérica Partners GCKC, S.L.	6,44%	46.046,02	46.046,02	-	-
Baharte Capital, S.L.	3,70%	18.705,98	18.705,98	-	-
Opito AG	8,50%	8.144,53	8.144,53	-	-
Zincapital-Consult. e Gestio SA	14,06%	660.000,00	660.000,00	-	-
Consio SAS	11,00%	322.271,40	322.271,40	-	-
Motion VFX	3,02%	602.083,55	602.083,55	-	-
Search funds en fase de Búsqueda					
Tagus Search Capital, S.L.	2,8%	16.000,00	-	-16.000,00	-
Ibero Search Capital, S.L.	3,5%	12.500,00	12.500,00	-	-
Mod Leaders GmbH	4,0%	16.500,00	16.500,00	-	-
Blue Knot Capital Inv. Ltd	3,1%	17.315,00	21.643,00	-	4.328,00
Idus Investments SF, S.L.	4,8%	12.490,00	12.490,00	-	-
Gera Kapital GmbH	4,2%	15.500,00	15.500,00	-	-
Magnus Partners, S.L.	5,0%	15.000,00	15.000,00	-	-
CS Investimenti	5,0%	20.000,00	20.000,00	-	-
Albatros Equity, S.L.	11,3%	37.500,00	37.500,00	-	-
Tilden Investments, S.L.	6,7%	24.000,00	24.000,00	-	-
Signatus Capital, S.L.	12,4%	45.000,00	45.000,00	-	-
Navega Capital, S.L.	13,6%	45.000,00	45.000,00	-	-
Vesta Capital, S.L.	7,1%	30.000,00	30.000,00	-	-
Horizonte Capital	6,3%	36.703,85	36.703,85	-	-
MWI LLC	10,0%	22.227,36	22.227,36	-	-
Socis Capital Partners Ltd.	13,6%	52.329,48	52.329,48	-	-
Kora Nachfolge GmbH	3,1%	16.000,00	24.000,00	-	8.000,00
Legacy Partners SF, SRL	9,4%	37.500,00	37.500,00	-	-
Ayeria Transmission	7,7%	30.000,00	30.000,00	-	-
R6 Transmission SAS	12,50%	60.000,00	60.000,00	-	-
Landale Partners Ltd	10,0%	51.443,39	51.443,39	-	-
Stella Maris Equity	12,5%	45.000,00	45.000,00	-	-
Applaby Succession LLC	8,9%	52.119,76	52.119,76	-	-
Hexagon Capital LLC	6,3%	46.231,70	46.231,70	-	-
Kilimanjaro Capital LLC	6,3%	21.998,99	21.998,99	-	-
Versa Capital, S.L.	12,3%	45.000,00	45.000,00	-	-
KCP Group LLC	9,1%	25.000,00	25.000,00	-	-
Virtus Mittelstand GmbH	9,6%	37.900,00	37.900,00	-	-
Gazelle Capital LLC	5,8%	28.615,28	28.615,28	-	-
Taurus Capital, S.L.	9,4%	50.625,00	50.625,00	-	-
Margen Capital LLC	6,3%	33.770,75	33.770,75	-	-
Timshel Capital	10,4%	37.500,00	37.500,00	-	-

Skyline Growth LLC	6,7%	34.089,03	34.089,03	-	-
WKO GMBH	10,0%	1.750,00	1.750,00	-	-
SDG Transmission	12,0%	45.000,00	45.000,00	-	-
SMGO Capital	9,6%	32.500,00	32.500,00	-	-

1.254.732,00 1.170.812,57 8.225.993,09 627.207,68

El detalle a 31 de diciembre de 2019 de este epígrafe es el siguiente:



Search funds en fase de Adquisición

Asta Capital, S.L.	9,05%	580.000,00	580.000,00	-	-
ICD SAS	8,92%	66,50	66,50	-	-
RJ Capital Partners Limited	10,01%	340.353,32	340.353,32	-	-
Tilfor Ocean, S.L.	8,74%	768.750,00	237.000,00	(531.750,00)	-
Sachem Partners, S.L.	3,12%	28.514,00	117.514,00	-	89.000,00

Search funds en fase de Búsqueda

C5 Investment	5,00%	20.000,00	20.000,00	-	-
Albatros Equity SL	11,30%	37.500,00	37.500,00	-	-
Tilden Investments, SL	6,70%	24.000,00	24.000,00	-	-
Signatus Capital, SL	12,40%	45.000,00	45.000,00	-	-
Navega Capital, SL	13,60%	45.000,00	45.000,00	-	-
Vosta Capital Partners, SL	7,10%	30.000,00	30.000,00	-	-
Zincupital LDA	12,50%	60.000,00	60.000,00	-	-
Horizonte Capital	6,30%	36.703,85	36.703,85	-	-
Totays Holding SAS	16,00%	160,00	160,00	-	-
Soris Capital Partners Limited	13,64%	52.329,48	52.329,48	-	-
MWI, LLC	10,00%	22.227,36	22.227,36	-	-
Tagus Search Capital, SL	3,00%	16.000,00	16.000,00	-	-
K6 Transmission SAS	12,50%	60.000,00	60.000,00	-	-
Legacy Partners Search Fund, SRL	9,40%	37.500,00	37.500,00	-	-
Ibero Search Capital, SL	3,50%	12.500,00	12.500,00	-	-
Namencia Capital, SL	4,00%	12.500,00	12.500,00	-	-
Med Leaders GmbH	4,00%	16.500,00	16.500,00	-	-
Idus Investments SF, SL	4,80%	12.490,00	12.490,00	-	-
Blue Knot Capital Investment Limited	3,10%	17.315,00	17.315,00	-	-
Koru Nachfolger GmbH	3,10%	16.000,00	16.000,00	-	-
Giers Kapital GmbH	4,20%	15.500,00	15.500,00	-	-
Magnus Partners, SL	5,00%	15.000,00	15.000,00	-	-
Baluarto Capital, SL	3,10%	17.500,00	17.500,00	-	-



La política de inversión de la Sociedad consiste en la toma de participaciones minoritarias en pequeñas empresas a través de vehículos de inversión (con forma de sociedad limitada o figura societaria equivalente en otras jurisdicciones), que se conocen como fondos de búsqueda o *search funds*.

La Sociedad realiza dos tipos de inversiones diferenciadas en *search funds*, en función de la fase de desarrollo del proyecto: i) inversiones en *fase de búsqueda*, destinadas a financiar la búsqueda de empresas objetivo por parte del *search fund* e ii) inversiones posteriores en *fase de adquisición*, destinadas a financiar la adquisición de una empresa objetivo previamente identificada por parte de un *search fund*.

Es habitual que dichas inversiones, sobre todo en fase de adquisición, se articulen mediante una combinación de inversión en capital y préstamos participativos (u otros instrumentos de deuda).

Inversiones en search funds en Fase de Búsqueda

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad realizó inversiones en los siguientes 17 *search funds* en fase inicial de búsqueda:

Empresa	Fecha	País	Cantidad	%	Valor
Ayerna Transmission	feb-20	Francia	300.000	7,7%	30.000,00
Landale Partners Ltd	mar-20	UK	45.000	10,0%	51.443,39
Stella Maria Equity	mar-20	Francia	450.000	12,5%	45.000,00
Appleby Succession LLC	abr-20	EEUU/Canadá	1,25	8,9%	52.119,76
Hexagon Capital LLC	abr-20	México	1	6,3%	46.231,70
Kilimanjaro Capital LLC	may-20	Brasil	0,75	6,3%	21.998,99
Varia Capital, S.L.	jun-20	España	45.000	12,5%	45.000,00
KCP Group LLC	jul-20	Polonia	1	9,1%	25.000,00
Virtus Mittelstand GmbH	jul-20	Alemania	2.400	9,6%	37.900,00
Gazelle Capital LLC	ago-20	EEUU/Canadá	1	5,8%	28.615,28
Taurus Capital, S.L.	sep-20	España	50.625	9,4%	50.625,00
Margen Capital LLC	sep-20	México	1	6,3%	33.770,73
Tirshel Capital	sep-20	Francia	375.000	10,4%	37.500,00
Skyline Growth LLC	oct-20	EEUU/Canadá	1	6,7%	34.089,03
WKU GMBH	oct-20	Alemania	25.000	10,0%	1.750,00
SDG Transmission	oct-20	Francia	3.750.000	12,0%	45.000,00
SMGO Capital	nov-20	Rep. Checa	300.000	9,6%	32.500,00

Inversiones en search funds en Fase de Adquisición

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad realizó inversiones en los siguientes 7 *search funds* en fase de adquisición:

Tethys Holding SAS

En febrero de 2020, la Sociedad invirtió en la sociedad Tethys Holding SAS, para financiar la adquisición del 100% del capital de Tethys SAS, empresa francesa especializada en el desarrollo y fabricación de equipos y sistemas de pirotecnia avanzada y piromecánica.

A estos efectos, con fecha 28 de febrero de 2020 la sociedad suscribió 395.300 participaciones de Tethys Holding SAS en una ampliación de capital, por importe de 39.530 euros. Adicionalmente, la Sociedad suscribió 3.683.100 obligaciones convertibles en acciones de dicha sociedad por importe total de 368.310 euros. El importe total de la inversión de la Sociedad en Tethys Holding SAS es de 408.000 euros, equivalente al 12,6% de participación.

CarPro Systems

En julio de 2020 la Sociedad participó, a través del *search fund* Ibérica Partners, en la adquisición del 100% del capital de CarPro Systems, empresa holandesa de software y soluciones ERP para el sector del automóvil, incluyendo alquiler de coches, leasing y gestión de flotas.

A estos efectos, con fecha 27 de julio de 2020 la Sociedad suscribió 96.635 acciones de la sociedad Ibérica Partners Sucesión GCKC S.L, así como un préstamo. El importe total de la inversión de la Sociedad en Ibérica Partners Sucesión GCKC S.L es de 352.637,5 euros, equivalente al 6,44% de participación.

Grupo CTAIMA

En julio de 2020 la Sociedad participó, a través del *search fund* Bahuarte Capital, en la adquisición del 100% del capital de Grupo CTAIMA, empresa española proveedora de soluciones de gestión para la coordinación de actividades empresariales y la relación entre empresas titulares y contratistas.

A estos efectos, con fecha 27 de julio de 2020 la Sociedad suscribió 125.848 acciones de Bahuarte Capital S.L. así como un préstamo. El importe total de la inversión de la Sociedad en Bahuarte Capital S.L. es de 629.242 €, equivalente al 3,65% del capital.

Reno-Bern

En septiembre de 2020 la Sociedad participó, a través del *search fund* Kori Nachfolge, en la adquisición del 100% del capital de Renovation-Bern, empresa suiza proveedora de servicios de reparación y mantenimiento en el hogar.

A estos efectos, con fecha 30 de septiembre de 2020 la Sociedad suscribió 849.475 acciones de la sociedad Opito AG, así como un préstamo por importe de 615.039,25 euros. El importe

total de la inversión de la Sociedad en Opito AG es de 623.184 €, equivalente al 8,5% del capital.

Teclena

En octubre de 2020 la Sociedad participó, a través del *search fund* Zinc Capital, en la adquisición del 100% del capital de Teclena, empresa portuguesa de distribución de componente industriales.

La Sociedad es titular de 703,037 acciones de la sociedad Zincapital Consultoria e Gestão S.A. El importe total de la inversión de la Sociedad es de 660.000 euros, equivalente al 14,06% del capital.

Motion VFX

En diciembre de 2020 la Sociedad participó, a través del *search fund* NextLine Partners, en la adquisición del 100% de los activos de Motion VFX, empresa polaca de medios y contenido digitales.

A estos efectos, con fecha 17 de diciembre de 2020 la Sociedad suscribió 7.300 acciones de la sociedad Motion Global S.A. Capital S.L., con domicilio en Luxemburgo, por un importe total de 602.084 €, equivalente al 3,02% del capital.

Theia

En diciembre de 2020 la Sociedad participó, a través del *search fund* K6 Transmission, en la adquisición del 100% del capital de Theia, empresa francesa de software para la gestión educativa.

A estos efectos, con fecha 17 de diciembre, la Sociedad suscribió 146.487 acciones de la sociedad Censio SAS por importe de 322.271,40 euros y otorgó un préstamo convertible a Censio SAS por importe de €377.729 euros. Previamente la sociedad había invertido 60.000 euros a través de la sociedad K6 Transmission SAS, sociedad que está previsto se fusione con Censio SAS en 2021. El importe total de la inversión de la Sociedad es por tanto de 760.000,40 euros, equivalente al 11,00% del capital.

Evolución de las inversiones en cartera

En enero de 2020, la sociedad Tagus Capital S.L. comunicó a sus socios su intención de proceder a la liquidación del vehículo, al haber transcurrido el período de búsqueda sin que se hubiera completado ninguna adquisición, generando una pérdida como consecuencia de esta operación de 16.000,00 euros.

En septiembre de 2020, la sociedad Koru Nachfolge GmbH comunicó a sus socios su intención de proceder al reembolso de la inversión junto con el pago de la prima del 50% a lo largo del ejercicio 2021, generando como consecuencia de esta operación un beneficio de 8.000,00 euros.

En diciembre de 2020 la Sociedad alcanzó un acuerdo con Blue Knot Capital Investment Ltd., por el que esta última adquiriría el 50% de la participación de la Sociedad (7.500 acciones) en Blue Knot Capital Investment Ltd, por importe equivalente al coste de la inversión más una prima del 50%.

Desinversiones

En febrero de 2020 la Sociedad deshizo su inversión en Namencis Capital, SL, mediante la transmisión de su participación a la propia Namencis Capital, por importe de 18.750 euros, generando como consecuencia de esta operación un beneficio de 6.250€.

Breve descripción de las compañías en las que invirtió la sociedad en ejercicios anteriores

ICD SAS es un search fund que adquirió Performer CNC SAS, empresa francesa de distribución de maquinaria de precisión industrial.

Asta Capital, SL es un search fund que adquirió Grupo Logiscenter SL, empresa española de distribución de equipos de lectores de códigos de barras, impresoras de etiquetas y sistemas RFID.

RJ Capital Partners Limited es un search fund que adquirió Infonetica Ltd, empresa británica de software especializada en el área de investigación científica.

Tilfor Ocean, SL es un search fund que adquirió Ingeniería Mapex SL, empresa española de software de control de procesos industriales.

Sachem Partners, SL es un search fund que adquirió Lanaccess Telecom S.A., empresa española de soluciones de videovigilancia.

Situación de las participadas

A continuación, se detalla, respecto a las inversiones en search funds en fase de adquisición, la situación patrimonial de las sociedades participadas (incluyendo la situación patrimonial de las sociedades objeto de adquisición), en base a la información financiera disponible correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, así como los datos más relevantes de las mismas:

Situación Patrimonial a 31.12.2020

<i>Proformer CNC SAS</i>	93.324	-	3.016.389	-	-	1.481.432
<i>Grupo Logiscenter SL</i>	6.000	-	693.000	-	-	1.402.000
<i>Infomática LTD (GBP)</i>	100	-	-	214.783	-	997.872
<i>Enginyeria Mapex, S.L.</i>	12.000	-	432.912	-	-	1.016.592
<i>Linnacasa Telecom</i>	240.400	-	152.153,65	-	-	3.078.932,27
<i>Tethys SAS</i>	850.000	-	1.210.975	-	-	776.939
<i>CarPro Systems</i>	444.444	-	2.109.861	-	-	899.875
<i>Grupo CTALMA</i>	34.512	-	(21.876)	359.195	-	(318.423)
<i>Remontiss Bern (CH)</i>	100.000	-	20.000	1	-	1.481.604
<i>Teliana S.A.</i>	255.700	-	1.444.819	-	-	1.509.829
<i>Thia SAS</i>	133.333	1.939.997	-	-	-	(179.744)
<i>Motion VFX (I)</i>	N/A					

(1) Al tratarse de una compra de activos agotada en diciembre de 2020 no se han preparado cuentas anuales por no ser representativa, el primer ejercicio ordinario será el 2021.

Situación Patrimonial a 31.12.2019

ICD SAS	1.000	-	-	-	-	(57.337)
Performer CNC SAS (1)	93.324	-	3.016.389	-	-	1.481.412
Asta Capital, S.L. (2)	74.999	4.884.000	-	(271.000)	-	(199.000)
Grupo Logiscenter SL (3)	6.000	-	693.000	-	-	1.402.000
IC Capital Partners	2.701.244	-	-	(74.639)	-	(134.549)
Infinetica LTD (4)	106	-	-	214.783	-	997.872
Tifur Ocean, S.L. (5)	2.845.400	3.801.950	-	(49,56)	-	(7.052)
Enginyeria Mapez, S.L.	32.000	-	-	432.912	-	1.016.592
Sageim Partners, S.L. (3)	60.000	-	(67.717,61)	-	3.360.600	(47.239,98)
Lanzacasa Telecom (3)	240.400	-	152.153,65	-	-	3.078.932,27

(2) Estados Financieros auditados a 30/09/2019

(3) Estados Financieros no auditados a 31/12/19

(4) Estados Financieros auditados a 31/12/19

(5) Estados Financieros auditados a 31/03/19, cifras en libras esterlinas

Los principales datos mercantiles de las sociedades participadas y las firmas de auditoría, en su caso, que han auditado sus cuentas anuales a 31 de diciembre de 2020 se detallan a continuación:

<i>Performer CNC SAS</i>	835 La Perrière 42320 La Grand-Croix, Francia	Venta al por mayor de suministros y equipos industriales diversos	Cabinet BCGE
<i>Grupo Logiscenter SL</i>	C/ Fuerteventura 4 2 - oficina II, 38703 - San Sebastián de los Reyes, Madrid	Venta de todo tipo de equipamiento y/o dispositivos electrónicos para identificación automática.	Ernst & Young
<i>Infinetica LTD</i>	Lower Ground Floor Office the Civic Centre, High Street, Esher, Surrey, Inglaterra, KT10 0SD	Servicios de tecnología de la información - (desarrollo y venta de software)	Biffle Foulter
<i>Enginyeria Mapez, S.L.</i>	Calle Figueras - Pol. Ind. Sol Pradals, 28, Vic, 08580, Barcelona	Desarrollo e implantación de software para control de producción	Mentis Auditores
<i>Lanzacasa Telecom S.A.</i>	Avenida Manoteras 10 - Local B-205- 28050 - Madrid	Fabricación y montaje de equipos de videovigilancia.	BDO
<i>Tefus SAS</i>	Parc d'activités de Signes 848 avenue de Madrid, 83870 Signes, France	Sistemas de protección y pirotecnia	BCGE
<i>CarPro Systems</i>	Laarderboulevard 25, 1101EB Ámsterdam	Software de gestión de flotas	DRV

<i>Grupo CTAIMA</i>	Salvador Espriu 12, 43007 de Tarragona	Software para la coordinación de actividades empresariales	RSM Spinn
<i>Renovation Euro</i>	Götterstrasse 50, 3008 Berna, Suiza	Servicios de reparación y mantenimiento del hogar	AG Treiland
<i>Teclona S.A.</i>	Zona Ind. do Vale Sopal R. dos Camposes, 390 2415-444 Leiria Portugal	Distribución maquinaria industrial	Mr. Marquês de Almeida
<i>Thuis SAS</i>	3, rue Mabry, 38 000 Grenoble Francia	Software educación	HEXACT
<i>Molten VFX (U)</i>	Varsovia, Twarda 18, 00-105, Polonia	Contenido y medio digital	BDO

(1) Como se ha indicado anteriormente el ejercicio 2020 no se ha auditado, la auditoría del ejercicio 2021 la realizará BDO.

Deterioros de valor de inversiones en sociedades participadas:

Al cierre del ejercicio 2020, los Administradores de la Sociedad realizan un análisis de la valoración de las inversiones en sociedades participadas en función de la evolución de las variables financieras y de negocio que presentan las mismas, distinguiendo entre:

- Inversiones en search funds en Fase de Búsqueda: la Sociedad las mantiene a coste de adquisición hasta que el search fund lleva a cabo la adquisición de alguna compañía. En caso de no materializarse y aprobar la liquidación del search fund, se registra el correspondiente deterioro de la inversión.
- Inversiones en search funds en Fase de Adquisición: Al cierre de cada ejercicio, los Administradores de Istria revisan la evolución de las principales variables financieras y de negocio de las sociedades adquiridas. Para determinar el valor razonable de las mismas, los Administradores toman en consideración los métodos de valoración empleados en la determinación del valor de compra procediendo a registrar una plusvalía o minusvalía en función de la evolución del valor razonable obtenido. Los métodos empleados para la valoración son:
 - Múltiplos de EBITDA restando la Deuda Financiera Neta de la sociedad o subgrupo participado.
 - Precio pactado entre operadores independientes en una transacción reciente comparable

No obstante, la Sociedad mantiene a coste de adquisición las inversiones durante el primer ejercicio desde la adquisición, periodo en el que los Administradores de Istria revisan la evolución de las inversiones, salvo que existan claros indicios de deterioro.

5.1.d) Activos financieros mantenidos hasta vencimiento

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Libro Mayor	Valor Ponderado	Libro Mayor	Valor Ponderado
Tethys Holding SAS	368.310,00	18.963,76	-	-
Censio SAS	377.729,00	1.738,59	-	-
Total	746.039,00	20.702,35		

Con fecha 28 de febrero de 2020, la Sociedad suscribió 3.683.100 obligaciones convertibles en acciones de la sociedad Tethys Holding SAS, por importe total de 368.310 euros, mediante la compensación del préstamo por importe de 24.000 euros otorgado el 15 de octubre de 2019 y el desembolso de 344.310 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% de las acciones de Tethys SAS.

Con fecha 17 de diciembre de 2020, la Sociedad otorgó un préstamo convertible a Censio, SAS por importe de €377.729 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Theia SAS.

5.2) Pasivos financieros

La composición a 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Libro Mayor	Valor Ponderado	Libro Mayor	Valor Ponderado
Acreedores por servicios prestados	-	60.030,06	-	-
Otras deudas	-	-	-	-
Total		60.030,06		

La composición a 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Libro Mayor	Valor Ponderado	Libro Mayor	Valor Ponderado
Acreedores por servicios prestados	-	108.614,68	-	-
Otras deudas	-	125.000,00	-	-
Total		233.614,68		

La partida "otras deudas" hace referencia al importe de la ampliación de capital con la que se alcanzó el Segundo Cierre de la Sociedad en diciembre de 2019. El hecho de que figure como

deuda y no como capital se debe a que a 31 de diciembre de 2019 la referida ampliación de capital no había sido elevada a público, hecho que se produjo en enero de 2020.

NOTA 6. FONDOS REEMBOLSABLES

Capital

A 31 de diciembre de 2020, el capital social de la Sociedad asciende a 5.400.000 euros, correspondientes a 5.400.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas.

A 31 de diciembre de 2019, el capital social de la Sociedad ascendía a 4.750.000 euros, correspondientes a 4.750.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas.

Las acciones de la Sociedad se dividen en:

- Clase A: 5.235,840 acciones nominativas ordinarias.
- Clase B: 162.000 acciones similares a las acciones Clase A, si bien tienen el carácter de privilegiadas al estar exentas del pago de los Gastos de Gestión y Administración y del Derecho Especial, tal y como estos términos se definen en el Contrato de Inversión y Acuerdo de Accionistas de la Sociedad. Las acciones de Clase B únicamente pueden ser suscritas por los Promotores de Istria Capital, con independencia de que estos realicen labores de gestión o administración en la Sociedad.
- Clase C: 2.160 acciones similares a las acciones Clase A y B, si bien tienen el carácter de privilegiadas al conferir a sus titulares el derecho económico a percibir de la Sociedad el Derecho Especial establecido en el Contrato de Inversión y Acuerdo de Accionistas. Las acciones de Clase C únicamente pueden ser suscritas por los Ejecutivos Clave y aquellas personas que realicen labores de gestión o administración en la Sociedad.

Ampliaciones de Capital

El 4 de marzo de 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó ampliar el capital social en 250.000 euros mediante la emisión de 250.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Tras esta ampliación de capital el capital social queda fijado en 5.000.000 euros, dividido en 5.000.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas.

El 21 de mayo de 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó ampliar el capital social en 200.000 de euros mediante la emisión de 200.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las nuevas acciones se emiten con una prima de emisión total de 1.800.000 euros (9 euros por acción). Tras esta ampliación de capital el capital social queda fijado en 5.200.000 euros, dividido en 5.200.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

El 17 de noviembre de 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó ampliar el capital social en 200.000 de euros mediante la emisión de 200.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las nuevas acciones se emiten con una prima de emisión total de 1.500.000 euros (9 euros por acción). Tras esta ampliación de capital el capital social queda fijado en 5.400.000 euros, dividido en 5.400.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Hechos posteriores al 31/12/2020 relativos al capital social y al número de acciones

El 25 de febrero de 2021 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó ampliar el capital social en 300.000 de euros mediante la emisión de 300.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las nuevas acciones se emiten con una prima de emisión total de 2.700.000 euros (9 euros por acción). Tras esta ampliación de capital el capital social queda fijado en 5.700.000 euros, dividido en 5.700.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

El detalle de los accionistas con un porcentaje superior al 5% al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Accionista	Valor nominal	Porcentaje	Valor nominal	Número de acciones	Clase
Sociedad de Gestión Patrimonial Baur, S.L.	1.400.000,00	7%	630.000,00	378.000	Clase A

El detalle de los accionistas con un porcentaje superior al 5% al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Sociedad de Gestión Patrimonial					
Hanis, S.L.	1.400.000,00	7,37%	350.000,00	350.000	Clase A
BICAR, S.A.	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
Blue Compass Investments, S.A.	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
ESA Inversiones, S.L.U.	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
GORCARI 21, S.L.	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
IGLU PATRIMONIO, SL	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
Investigaciones y Estudios:					
Financieros, SA	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
Los Galdames, S.L.	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
SOIXA, SICAV, S.A.	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A

Reservas

Dentro del epígrafe "Reservas voluntarias" se encuentra contabilizado los gastos derivados de la constitución de la sociedad durante el ejercicio 2019.

NOTA 7. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente, en euros:

Corrientes:	
Retenciones por IRPF	27.186,98
Organismos de la Seguridad Social	5.314,06
Total Administraciones Públicas:	32.501,04

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente, en euros:

Corrientes:		
Retenciones por IRPF	-	70.685,83
Organismos de la Seguridad Social	-	2.437,18
ENTIDAD ADMINISTRATIVA PÚBLICA		73.123,01

Situación fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En consecuencia, con motivo de eventuales inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por la Sociedad. No obstante, los Administradores de la misma consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Régimen fiscal

La sociedad, Entidad de Capital Riesgo (ECR) está regulada por la Ley 23/2014 de Entidades de Capital Riesgo, y su objeto social principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no coticen en el primer mercado de la Bolsa de valores. De acuerdo con los artículos 50 y siguientes de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se caracterizan, entre otras, por la exención en el 99% de las rentas que las ECR obtengan en la transmisión de valores representativos de las empresas en las que participen, siempre que la transmisión se produzca a partir del inicio del segundo año de tenencia computado desde el momento de adquisición o de la exclusión de cotización y hasta el decimoquinto, inclusive.

Impuesto sobre beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2020 es la siguiente:

[REDACTED]	
Resultado contable antes de impuestos	(365.250,43)
Diferencias permanentes	-
Resultado contable ajustado	(365.250,43)
Diferencias temporales	-
[REDACTED]	
[REDACTED]	

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2019 es la siguiente:

[REDACTED]	
Resultado contable antes de impuestos	(399.201,97)
Diferencias permanentes	-
Resultado contable ajustado	(399.201,97)
Diferencias temporales	-
[REDACTED]	
[REDACTED]	

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

El detalle de las bases imponibles a compensar a 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

[REDACTED]	
2020	399.201,97
2019	365.250,43
[REDACTED]	
[REDACTED]	

NOTA 8. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**8.1) Ingresos financieros**

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 es la siguiente:

	2020	2019
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	41.041,52	10.458,70
Otros ingresos financieros	-	0,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6.250,00	-
Total	47.291,52	10.458,90

8.2) Gastos de personal

La composición de los gastos de personal del ejercicio 2020 es la siguiente:

	2020	2019
Sueldos y salarios	307.728,85	301.336,01
Seguridad Social a cargo de la empresa	35.414,20	18.200,71
Total	343.143,05	319.536,72

Durante 2020, la Sociedad no ha realizado pagos a planes de pensiones ni prestaciones definidas.

8.3) Otros gastos de explotación

La composición de los gastos de explotación del ejercicio 2020 es la siguiente:

	2020	2019
Otros gastos de explotación		
Arrendamiento y cánones	18.000,00	18.000,00
Servicios de profesionales independientes	34.129,15	50.771,87
Servicios bancarios y similares	730,65	385,11
Otros servicios	18.785,02	19.947,07
Tributos	1.504,08	1.020,10
Total	73.148,90	90.124,15

NOTA 9. CUENTAS DE ORDEN**Otras cuentas de orden**

A 31 de diciembre de 2020 el capítulo presenta el siguiente detalle:

	2020	2019
Patrimonio comprometido	20.000.000,00	19.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	11.000.000,00	14.250.000,00
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 7)	764.452,40	399.201,97

NOTA 10. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2020, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2020	2019
Director	2	2
Administrativos	1	-
Analistas Financieros	-	-
Total	3	2

La distribución del personal de la Sociedad al término del ejercicio, por categorías y sexos, es la siguiente:

	2020		
	Hombres	Mujeres	Total
Director	2	-	2
Administrativos	1	-	1
Analistas financieros	-	-	-
Total personal al término del ejercicio	3	-	3

	2019		
	Hombres	Mujeres	Total
Director	2	-	2
Administrativos	-	-	-
Analistas financieros	-	-	-
Total personal al término del ejercicio	2	-	2

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no tiene personal contratado con minusvalía igual o superior al 33%.

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 ha ascendido a 5.000 euros (5.000 euros el ejercicio anterior).

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales a continuación, se presenta información a 31 de diciembre de 2020 y 2019:

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

(Días)	2020	2019
Periodo medio de pago a proveedores	3,91	31,91
Ratio de operaciones pagadas	3,91	31,07
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,00	23,75
Total pagado proveedores	2.113,11	104.170,41
Total pagado proveedores	10,00	2.462,57

Datos calculados conforme el Real Decreto 635/2014 por encontrarse la sociedad dentro del ámbito subjetivo de aplicación previstos en el artículo 2.1 de la Ley Orgánica 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera.

NOTA 11. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo inherente a las actividades de la Sociedad se gestiona a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones de la Sociedad.

La Sociedad está expuesta al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición.

Los mencionados coeficientes normativos, especificados en la Nota 1 de la memoria, mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad.

Riesgo de mercado (Incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio)

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de Interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

El efectivo de la Sociedad está expuesto al riesgo de tipo de Interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. En opinión de los Administradores de la Sociedad, la exposición de esta a este riesgo no es relevante en relación al patrimonio.

La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio tampoco se considera relevante por la naturaleza de los activos y pasivos de la Sociedad.

El riesgo de precio se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecte a todos los instrumentos negociados en el mercado. Todas las inversiones mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 corresponden a sociedades no cotizadas. La política de la Sociedad consiste en la rigurosa selección de los proyectos así como el adecuado seguimiento de estos, con objeto de reducir dicho riesgo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, y se entiende como el riesgo de que la contraparte sea incapaz de reintegrar completamente los importes que debe. La política de la Sociedad referente al crédito consiste en la rigurosa selección de los prestatarios así como el adecuado seguimiento de estos, junto con, en su caso, la toma de garantías adicionales suficientes.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera de la Sociedad (concentración) y su correlación con el total de activos. Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad cumple dichos requisitos legales.

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no tiene obligaciones de pago significativas y las existentes están cubiertas en su totalidad por el efectivo.

NOTA 12. HECHOS POSTERIORES

1. Relativos al capital social y al número de acciones

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2020 se han llevado a cabo una ampliación de capital por importe de 300.000 euros con una prima de emisión de 2.700.000 euros, tal y como se describe en la Nota 6.

2. Relativos a la inversión

Evolución de las inversiones en cartera

En marzo de 2021, la sociedad Giers Kapital GmbH comunicó a sus socios su intención de proceder a la liquidación del vehículo, al haber transcurrido el periodo de búsqueda sin que se hubiera completado ninguna adquisición, generando una pérdida como consecuencia de esta operación de 14.653,50 euros.

Desinversiones

En marzo de 2021 la Sociedad deshizo en parte su inversión en Blue Knot Capital Investment Ltd, mediante la transmisión del 50% de su participación (7.500 acciones) a la propia sociedad, por importe de 13.028,04 euros, generando como consecuencia de esta operación un beneficio de 4.370,54 euros.

Nuevas inversiones

Con posterioridad al 31/12/2020 la Sociedad ha invertido en 5 nuevos *search funds* en fase inicial de búsqueda, conforme se detalla a continuación:

Search fund	Fecha de inversión	País	Participación	Inversión (€)
Pine Coast Capital	Ene-21	Bélgica	10,0%	30.000
Riverbank Capital	Ene-21	México	6,3%	23.184
Primus Transmission	Feb-21	Francia	11,5%	45.000
Atlante Capital	Feb-21	Brasil	10,0%	32.997
Sillage Transmission	Mar-21	Francia	11,5%	45.000
Snowfall Capital	Abr-21	EE.UU.	6,7%	49.467,18
Argo Partners	Abr-21	India	10,0%	56.000
Everest Capital	Abr-21	Reino Unido	10,4%	43.199,78
				374.847,84

Adicionalmente, se han realizado las siguientes adquisiciones por *search funds* en fase de adquisición:

Anek S3

En marzo de 2021 Iстриa invirtió, a través del *search fund* Vesta Capital, en la adquisición de AnekS3, S.L., distribuidor español de equipos de cardioprotección. La inversión total de Iстриa asciende a €389.761, equivalente al 9% del capital.

Jimpisofi

En marzo de 2021 Iстриa invirtió, a través del *search fund* Ibérica Partners, en la adquisición de Jimpisofi LDA, empresa portuguesa de software de gestión alquiler de coches, un add-on a la adquisición de CarPro en julio de 2020. La aportación de Iстриa en esta operación fue de €242.647,44, y tras ella la inversión total de Iстриa en Ibérica Partners asciende a €585.072,44, equivalente al 6,66% del capital.

NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

1. Saldos entre partes vinculadas

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no mantiene saldos entre partes vinculadas.

2. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en el ejercicio 2020 y 2019 se detallan a continuación:

- Durante el ejercicio 2020 y 2019 se realizaron pagos a Lakut Inversiones SL (cuyo administrador único, D. Simón Botes Llanos, es asimismo consejero de la SCR) por importe de 18.000 euros en concepto de contrato de arrendamiento de servicios relacionados con el uso de la oficina por parte de la Sociedad.

Saldos y Transacciones con Administradores y Alta Dirección

El desempeño del cargo de consejero en la Sociedad no es remunerado. La remuneración a miembros de la alta dirección por el desempeño de funciones de dirección de la Sociedad en el ejercicio 2020 asciende a 274.895,50 euros (319.536,72 euros en el ejercicio anterior).

Otra información referente al Consejo de Administración

El órgano de administración tiene habilitado un procedimiento de control y evaluación para que los miembros del Consejo de Administración faciliten al propio Consejo cuanta información corresponda de conformidad con lo dispuesto en el Capítulo III, Título IV de la Ley de Sociedades de Capital.

- Dicho procedimiento se encuentra actualmente en vigor.
- Los miembros del Consejo de Administración mantienen, dentro de sus registros, constancia de la solicitud de información y contestación obtenida en relación con las obligaciones derivadas de los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital.
- De la información remitida por los Sres. Consejeros en cumplimiento de lo previsto en los citados artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se desprende que ninguno de los ellos, ni personas vinculadas con los mismos, se hallan en ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad."

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

ISTREA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME, SOCIEDAD ANÓNIMA

ENCUENRO DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME, SOCIEDAD ANÓNIMA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

ISTRIA CAPITAL, SCR-PYME, S.A. (en adelante, "Istria" o la "Sociedad") es un fondo de capital riesgo especializado en invertir en pymes en crecimiento, tomando participaciones minoritarias a través de vehículos especializados denominados fondos de búsqueda o *search funds*.

La actividad de la Sociedad durante el año 2020 ha girado en torno a los siguientes ejes fundamentales:

1. Captación de fondos de inversores
2. Inversiones y desinversiones de los fondos
3. Liquidez de la Sociedad
4. Seguimiento de las empresas participadas
5. Hechos posteriores
6. Varios

1. CAPTACIÓN DE FONDOS DE INVERSORES

Tras la constitución de la Sociedad en diciembre de 2018 se realizó una labor de captación de fondos inversores que finalizó en marzo de 2020, tras alcanzar el importe máximo previsto.

2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES DE LOS FONDOS

La Sociedad comenzó el Período de Inversión en 2019, y durante el ejercicio 2020 ha continuado analizando multitud de oportunidades de inversión en fondos de búsqueda basados principalmente en Europa (tanto en fase de inicial búsqueda como en fase de adquisición), y se han materializado algunas que detallamos a continuación.

En 2020 la Sociedad ha invertido en un total de 17 *search funds* en fase de búsqueda y ha participado en 7 adquisiciones de compañías (Tethys, CarPro Systems, CTAIMA, RenoBern, Teclena, Motion VFX y Theia), hasta completar un importe total de 3.870.332,63 euros en inversiones. De este importe, 669.294 euros han sido destinados a financiar *search funds* en fase inicial de búsqueda, mientras que 3.201.038,63 euros se han invertido en fase de adquisición de empresas.

A continuación se detallan las inversiones realizadas:

Inversiones en fase de adquisición:

MAPEX	768.750		Diseño e integración de simulaciones de software de producción industrial (software MES) en España.
LANACCESS TELECOM	28.514	149.486	Proveedor líder de soluciones de videovigilancia en España.
PERFORMER CNC	67	522.500	Distribuidor exclusiva de máquinas CNC en Francia y norte de África (Marruecos, Argelia y Túnez).
GRUPO LOGISCENTER	550.000		Distribuidor del mercado de lectores de códigos de barras, impresoras de etiquetas y sistemas RFID.
INFONETICA	340.353		Empresa de software para gestión de proyectos de investigación científica en el Reino Unido.
TITHYS	39.690	368.310	Fabricante francés de componentes de precisión avanzada y plomotecnia.
CARPRO	46.804	538.269	Empresa holandesa de software para gestión de flotas y alquiler de vehículos.
GRUPO CTAIMA	1.200	601.786	Empresa española de software para la coordinación de actividades empresariales.
RENOVATION BERN	8.145	615.039	Empresa suiza de reformas y servicios para el hogar.
TECLENA	600.000		Distribuidor portugués de componentes industriales.
MOTIONVFX	602.084		Empresa portuguesa de creación de contenido para herramientas de creación de contenido digital.
THIBA	322.371	377.729	Empresa francesa de software para la gestión educativa.

Inversiones en fase de búsqueda:

TAGUS SEARCH CAP.	España	APPLEBY SUCCESSION	EEUU/Canadá
IBERO SEARCH CAP.	España	HEXAGON CAPITAL	México
MED LEADERS	Alemania	KILDMANJARO CAPITAL	Brasil
BLUE KNOT PARTNERS	UK	VERSA CAPITAL	España
IDUS CAPITAL SP	Marruecos	KCP GROUP	Polonia
MAGNUS PARTNERS	España	VIRTUS MITTELSTAND	Alemania
CS INVESTIMENTI	Italia	GAZELLE CAPITAL	EEUU/Canadá
ALBATROS EQUITY	España	TAURUS CAPITAL	España
TILDEN INVESTMENTS	España	MARGEN CAPITAL	México
SIGNATUS CAPITAL	España	TIMSHEL CAPITAL	Francia
NAVEGA CAPITAL	España	SKYLINE GROWTH	EEUU/Canadá
HORIZONTE CAPITAL	Brasil	WRII GMBH	Alemania
MWI	Polonia	SDG TRANSMISSION	Francia
SORIS CAPITAL	UK	SMGO CAPITAL	Rep. Checa
KORU NACHFOLGE	Alemania	PINE COAST CAPITAL	Haití
GHEB KAPITAL	Alemania	RIVERBANK CAPITAL	Malasia
LEGACY PARTNERS SP	Italia	PRIMUS TRANSMISSION	Francia
AYERMA TRANSMISSION	Francia	ATLANTE CAPITAL	Brasil
LANDALE PARTNERS	UK	SELLAGE TRANSMISSION	Francia
STELLA MARIS	Francia		

En cuanto a desinversiones, en 2020 se realizó una operación de desinversión en un search fund en fase de búsqueda (Namencis Capital SL).

3. LIQUIDEZ DE LA SOCIEDAD

Teniendo en cuenta los desembolsos de capital efectuados, los recursos líquidos de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 son de 633.527,29 euros disponibles para inversiones en empresas. Adicionalmente, la Sociedad dispone de un patrimonio comprometido no exigido por importe de 11.000.000,00 euros.

4. SEGUIMIENTO DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS

El conjunto de actividades desarrolladas por la Sociedad se podría sintetizar de la manera siguiente:

- **Durante la fase inicial de búsqueda:** toma de contacto con los emprendedores, estudio y análisis del proyecto de inversión en fase de búsqueda, la toma de decisión de inversión relativa al capital de búsqueda, y el control y seguimiento durante el proceso de búsqueda.
- **Durante la fase de adquisición:** el estudio y análisis en todas sus vertientes del proyecto de inversión, el informe de viabilidad, la toma de decisión y el control y seguimiento durante el proceso de negociación de la adquisición.
- **Tras la realización de la inversión:** control y seguimiento de la misma y finalmente, como objetivo último, la materialización de la desinversión.

En el proceso de seguimiento para alcanzar los objetivos previstos por la empresa participada, la Sociedad vela por el cumplimiento de los requisitos necesarios a través de diferentes actividades:

- Participación en Consejos de Administración
- Asistencia a cuantas reuniones se consideren oportunas
- Vigilancia del plan de negocio que establecen las empresas
- Seguimiento mediante informes periódicos con información básica sobre el negocio e informes trimestrales con el cierre de cuentas.

Como consecuencia de la ralentización en la actividad empresarial provocada por el Covid19, en 2020 se produjo un descenso general de la actividad de las empresas participadas, las cuales sufrieron, de una manera u otra, un impacto negativo como resultado de esta crisis.

Durante este periodo se abrió una intensa interacción y comunicación con la gran mayoría de nuestras participadas, en base a la necesidad de una correcta evaluación de los riesgos y al apoyo en la determinación de planes de actuación. Aunque la casuística de afectación fue diferente en función de la industria del modelo de negocio de cada una de las empresas, en ningún caso se ha comprometido la viabilidad económica y financiera de las mismas, demostrando la resiliencia del modelo de inversión.

5. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio la Sociedad ha invertido en 5 nuevos *search funds* en fase inicial de búsqueda.

En cuanto a las inversiones en fase de adquisición, tal y como se menciona en la nota 12, con posterioridad al cierre del ejercicio la Sociedad invirtió en la adquisición de AnekS3, S.L. (distribuidor español de equipos de cardioprotección) y en la adquisición de Jimpisoft LDA (empresa portuguesa de software de gestión alquiler de coches, add-on a la adquisición de CarPro).

6. VARIOS

6.1. Personal

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad ha contado con 3 empleados.

6.2. Medio ambiente

La Sociedad no realiza una actividad contaminante.

6.3. Acciones propias

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2020.

6.4. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

La Sociedad no ha realizado ni encargado a terceros proyectos de investigación y desarrollo.

6.5. Política de gestión de riesgos financieros

La Sociedad no está expuesta a riesgos financieros significativos más allá de los inherentes a su propia actividad. La Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa en algunas inversiones realizadas en ámbito internacional.

6.6. Instrumentos financieros

La Sociedad no contrata instrumentos financieros derivados, ni ningún otro tipo de instrumento financiero. La tesorería de la Sociedad se mantiene en cuentas corrientes a la vista en dos entidades bancarias diferentes, las cuales no tienen coste alguno ni devengan comisiones.

6.7. Periodo medio de pago a proveedores

En 2020, el periodo medio de pago a proveedores ascendió a 3,91 días.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

De conformidad con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2020 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 48, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página.

28 de mayo de 2021



D. Simón Borés Llanos
Presidente



D. Ignacio Olavarría Freire
Secretario



D. Javier Adroher Biosca
Vocal

D. Rafael Ruiz Hernández
Vocal

DILIGENCIA QUE HACE CONSTAR EL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE ISTRIA CAPITAL SCR-PYME, S.A., D. IGNACIO OLAVARRIA FREIRE, EN EL EJERCICIO DE SU POTESTAD CERTIFICANTE:

La "diligencia de firmas" de las cuentas anuales de **Istria Capital SCR-PYME, S.A.**, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2020 no ha podido ser firmada por D. Rafael Ruiz Hernández en el acto de formulación de dichas cuentas anuales e informe de gestión celebrado el 28 de mayo de 2021 por no encontrarse físicamente en Madrid.

Por ello, el Secretario del Consejo de Administración, hace constar que todos los Administradores, D. Simón Boreas Llanos, D. Javier Adroher Blosca, D. Rafael Ruiz Hernández, y yo, D. Ignacio Olavarría Freire, en nuestra condición de administradores, hemos formulado las cuentas anuales y no se ha manifestado oposición o reserva alguna con respecto a la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio de 2020.

A 28 de mayo de 2021



D. Ignacio Olavarría Freire
Secretario del Consejo