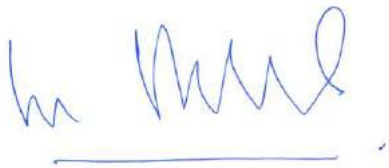


FE DE ERRATAS

Diligencia que extiende el Secretario del Consejo de Bullnet Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado, S.A. para hacer constar que en las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, con posterioridad a la fecha de formulación y a la aprobación de las cuentas anuales, se han detectado errores tipográficos en el balance a 31 de diciembre de 2021 que forman parte de las cuentas anuales y que la dirección de la Sociedad ha procedido a subsanar dejando constancia en esta diligencia, para su correcta presentación en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En concreto los errores que se proceden a subsanar se corresponden con la cifra de los pasivos fiscales de 2021, que es por importe de 191.419,49 euros, y el sumatorio del total pasivo y el patrimonio neto, cuyos importes son 349.766,12 euros y 1.046.389,75 euros, respectivamente.

Madrid, 18 de octubre de 2022



Fdo. D. Ivo Portabales González-Choren
Telf. 677 497 909
Secretario del Consejo de Administración

Bullnet Gestión, S.G.E.I.C., S.A.
Parque Empresarial La Finca
Paseo del Club Deportivo, 1 Edificio 3
28223 Pozuelo de Alarcón (Madrid)

19 de octubre de 2022

A la atención de los Administradores de Bullnet Gestión, S.G.E.I.C., S.A.

Con fecha 30 de mayo de 2022 emitimos nuestro informe de auditoría de cuentas anuales de Bullnet Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado, S.A. (en adelante, la Sociedad).

Posteriormente, nos han informado que los Administradores de la Sociedad han decidido subsanar un error tipográfico en determinados epígrafes del balance de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, con posterioridad a la fecha de formulación y a la aprobación de estas, para su correcta presentación. En las cuentas anuales que se vuelvan a adjuntar para su registro, se ha modificado el epígrafe de Pasivos fiscales del balance al 31 de diciembre de 2021, cuyo importe era de 165.307,20 euros y el que debía figurar es el que indica ahora de 191.419,49 euros, así como los sumatorios del total pasivo y el total patrimonio neto en el referido balance al 31 de diciembre de 2021, cuyos importes que debían figurar son los que se indican ahora de 349.766,12 euros y 1.046.389,75 euros, respectivamente, debido a un error de transcripción.

Tal y como nos han informado y puede observarse se trata de un error de transcripción y se ha decidido subsanar en las cuentas anuales aprobadas.

Dado que no se han formulado unas nuevas cuentas anuales por parte de los administradores, si no que se ha optado por efectuar la subsanación de las erratas comentadas por error de transcripción en las cuentas formuladas y aprobadas, no procederemos a emitir un nuevo informe de auditoría y, por otra parte, al tratarse de un error inmaterial, en términos de normas de auditoría, tampoco procedemos a requerir la reformulación de las cuentas anuales al Órgano de Administración, no teniendo impacto en nuestro informe de auditoría de las indicadas cuentas anuales.

Atentamente,



Grant Thornton, S.L.P., Sociedad Unipersonal
Álvaro Fernández Fernández

Bullnet Gestión Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2021

Incluye informe de auditoría de cuentas anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Bullnet Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bullnet Gestión, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del período 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 estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valoración y deterioro de inversiones en instrumentos de patrimonio

Según se indica en la nota 7 de la memoria adjunta al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad posee instrumentos de patrimonio en una sociedad de capital riesgo, registrados en el epígrafe de "Acciones y participaciones – Participaciones" del balance al 31 de diciembre de 2021 adjunto por importe de 746.210 euros. Dichas inversiones suponen el elemento principal de los estados financieros de la Sociedad, representando aproximadamente el 58% del total de activo.

De acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y tal y como se indica en la nota 3.c. de la memoria adjunta, los activos financieros a coste se valoran a coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, calculando este último mediante el descuento de proyecciones de flujos de efectivo futuros derivados de las inversiones o la valoración del patrimonio neto de la inversión corregido por las plusvalías tácitas existentes. Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría debido a la significatividad de las participaciones en el balance de la Sociedad y a que las estimaciones que sustentan la evaluación del deterioro para soportar sus importes en libros implican cierto grado de juicio significativo

Hemos realizado, entre otros, los siguientes procedimientos como respuesta a esta área de riesgo:

- Obtención de un entendimiento de las políticas y procesos implantados por la Sociedad para la valoración de las inversiones, incluida la evaluación del diseño e implementación de los controles internos relacionados.
- Obtención de las cuentas anuales auditadas de la inversión que mantiene la Sociedad de cara a obtener la mejor evidencia del valor razonable de la misma y revisión del análisis de evaluación de la existencia de indicios de deterioro de las participaciones al cierre del ejercicio realizado por la Sociedad.
- Verificación de que la memoria incluye los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable.

Ingresos por comisiones

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad tiene como objeto principal la administración y gestión de Fondos de Capital-Riesgo y de activos de Sociedades de Capital-Riesgo. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene encargada la gestión de tres sociedades de capital-riesgo.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría debido a debido a la significatividad de los ingresos por comisiones dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y su correcta imputación en el periodo correcto, con su correspondiente riesgo de incorrección material. Véase nota 3.d y nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

En lo relativo a las comisiones, nuestro trabajo se ha centrado en la realización, entre otros, de los siguientes procedimientos:

- Evaluar las políticas contables aplicadas para el reconocimiento de ingresos por parte de la Sociedad.
- Realizar un recálculo de las comisiones recibidas, en base a los contratos de gestión formalizados.
- Verificación del correcto registro y periodificación de las comisiones de gestión.
- Verificación de que la memoria incluye los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 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.

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

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

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

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

Grant Thornton, S.L.P., Sociedad Unipersonal

ROAC nº S0231



Alvaro Fernández Fernández

ROAC nº 22876

30 de mayo de 2022



BULLNET GESTIÓN, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2021	2020 (*)
1. Tesorería		352.742,05	283.832,16
1.1. Caja		395,28	395,28
1.2. Bancos		352.346,77	283.436,88
2. Créditos a Intermediarios financieros o particulares	6	236.495,05	132.997,26
2.1. Depósitos a la vista		-	-
2.2. Depósitos a plazo		-	-
2.3. Adquisición temporal de activos		-	-
2.4. Deudores por comisiones pendientes	11	104.449,16	-
2.5. Deudores por operaciones de valores		-	-
2.6. Deudores empresas del grupo		132.045,89	132.997,26
2.7. Deudores depósitos de garantía		-	-
2.8. Otros deudores		-	-
2.9. Activos dudosos		-	-
2.10. Ajustes por valoración		-	-
3. Valores representativos de deuda			
3.1. Deuda Pública cartera interior		-	-
3.2. Deuda Pública cartera exterior		-	-
3.3. Valores de renta fija cartera interior		-	-
3.4. Valores de renta fija cartera exterior		-	-
3.5. Activos financieros híbridos		-	-
3.6. Activos dudosos		-	-
3.7. Ajustes por valoración		-	-
4. Inversiones vencidas pendientes de cobro			
5. Acciones y participaciones	7	746.210,00	522.330,00
5.1. Acciones y participaciones en cartera interior		-	-
5.2. Acciones y participaciones en cartera exterior		-	-
5.3. Participaciones		746.210,00	522.330,00
5.4. Activos financieros a VR con cambios en patrimonio neto		-	-
5.5. Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones (-)		-	-
6. Derivados			
6.1. Opciones compradas		-	-
6.2. Otros instrumentos		-	-
7. Contratos de seguros vinculados a pensiones			
8. Inmovilizado material	8	24.926,70	29.285,43
8.1. De uso propio		24.926,70	29.285,43
8.2. Inmuebles de inversión		-	-
8.3. Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-
8.4. Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales (-)		-	-
9. Activos intangibles	8	1.526,59	0,00
9.1. Fondo de Comercio		-	-
9.2. Aplicaciones informáticas		1.526,59	-
9.3. Otros activos intangibles		-	-
9.4. Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles (-)		-	-
10. Activos fiscales			
10.1. Corrientes		-	-
10.2. Diferidos		-	-

BULLNET GESTIÓN, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2021	2020 (*)
11. Periodificaciones	11	7.260,90	6.197,23
11.1. Gastos anticipados		7.260,90	6.197,23
11.2. Otras periodificaciones		-	-
12. Otros activos	11	26.994,58	23.230,16
12.1. Anticipos y créditos al personal		-	-
12.2. Accionistas por desembolsos no exigidos		-	-
12.3. Fianzas en garantía de arrendamientos		7.230,16	7.230,16
12.4. Otros activos		19.764,42	16.000,00
TOTAL ACTIVO		1.396.155,87	997.872,24

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

BULLNET GESTIÓN, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2021	2020 (*)
1. Deudas con Intermediarios financieros o particulares		77.318,06	31.752,42
1.1. Préstamos y créditos	10	7.105,88	567,81
1.2. Comisiones a pagar		-	-
1.3. Acreedores por prestaciones de servicios	11	7.183,50	6.927,41
1.4. Acreedores por operaciones de valores		-	-
1.5. Acreedores empresas del grupo		-	-
1.6. Remuneraciones pendientes de pago al personal	11	63.028,68	24.257,20
1.7. Otros acreedores		-	-
1.8. Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos (+)		-	-
2. Derivados		-	-
2.1. Opciones		-	-
2.2. Otros contratos		-	-
3. Pasivos subordinados		-	-
3.1. Préstamos participativos		-	-
3.2. Otros pasivos		-	-
4. Provisiones para riesgos		-	-
4.1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares		-	-
4.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
4.3. Provisiones para otros riesgos		-	-
5. Pasivos fiscales		191.419,49	62.107,43
5.1. Corrientes	13	191.419,49	62.107,43
5.2. Diferidos		-	-
6. Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
7. Periodificaciones		81.028,57	269.442,31
7.1. Comisiones y otros productos cobrados no devengados		-	-
7.2. Gastos devengados no vencidos		-	-
7.3. Otras periodificaciones	11	81.028,57	269.442,31
8. Otros pasivos		-	-
8.1. Administraciones Públicas		-	-
8.2. Saldos por operaciones de arrendamiento financiero		-	-
8.3. Desembolsos pendientes en suscripción de valores		-	-
8.4. Otros pasivos		-	-
TOTAL PASIVO		349.766,12	363.302,16

BULLNET GESTIÓN, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2021	2020 (*)
9. Ajustes por valoración en patrimonio neto		-	-
9.1. Activos financieros con cambios en patrimonio neto		-	-
9.2. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
9.3. Coberturas de inversiones netas en el extranjero		-	-
9.4. Diferencias de cambio		-	-
9.5. Resto de ajustes		-	-
10. Capital		355.470,00	355.470,00
10.1. Emitido y suscrito	4	355.470,00	355.470,00
10.2. Capital pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
11. Prima de emisión	4	109.932,37	109.932,37
12. Reservas	4	169.167,71	102.144,20
12.1. Reserva legal		71.094,00	71.094,00
12.2. Reservas voluntarias		98.290,97	31.267,46
12.3. Otras reservas		-217,26	-217,26
13. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
13.1. Remanente		-	-
13.2. Resultados negativos de ejercicios anteriores (-)		-	-
14. Resultado del ejercicio	4	411.819,67	67.023,51
15. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
16. Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)		-	-
17. Dividendos a cuenta y aprobados (-)		-	-
18. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.046.389,75	634.570,08
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.396.155,87	997.872,24

BULLNET GESTIÓN, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Cuentas de Riesgo y Compromiso	Notas	2021	2020
1. Avales y garantías concedidas		-	-
1.1. Activos afectos a garantías propias o de terceros		-	-
1.2. Otros		-	-
2. Otros pasivos contingentes		-	-
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
3.1. Compromisos de compras de valores		-	-
3.2. Compromisos de ventas de valores		-	-
4. Derivados financieros		-	-
4.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
4.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
5. Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
1. Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito		-	-
2. Depósitos de valores y otros instrumentos financieros		-	-
2.1. Participaciones de IIC		-	-
2.2. Acciones de IIC		-	-
3. Patrimonio gestionado		-	-
3.1. Fondos de inversión de carácter financiero		-	-
3.2. Fondos de inversión inmobiliarios		-	-
3.3. Fondos de inversión libre		-	-
3.4. IIC de IIC de inversión libre		-	-
3.5. Fondos de capital riesgo y tipo cerrado		-	-
3.6. Sociedades de inversión de capital variable		-	-
3.7. Sociedades de inversión inmobiliarias		-	-
3.8. Sociedades de inversión libre		-	-
3.9. Sociedades de capital riesgo y tipo cerrado	17	39.617.519,68	29.906.942,70
3.10. Instituciones de inversión colectiva extranjeras		-	-
3.11. Fondos de pensiones		-	-
4. Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras		-	-
4.1. Deuda Pública cartera interior		-	-
4.2. Deuda Pública cartera exterior		-	-
4.3. Valores de renta fija cartera interior		-	-
4.4. Valores de renta fija cartera exterior		-	-
4.5. Acciones cartera interior		-	-
4.6. Acciones cartera exterior		-	-
4.7. Participaciones cartera interior		-	-
4.8. Participaciones cartera exterior		-	-
4.9. Productos derivados		-	-
4.10. Depósitos		-	-
4.11. Otras inversiones		-	-
4.12. Efectivo disponible en intermediarios financieros asociado a gestión		-	-

BULLNET GESTIÓN, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

5. Patrimonio comercializado	-	-
5.1. IIC nacionales gestionadas	-	-
5.2. IIC nacionales no gestionadas	-	-
5.3. IIC extranjeras gestionadas	-	-
5.4. IIC extranjeras no gestionadas	-	-
6. Patrimonio asesorado	-	-
6.1. Deuda Pública y valores cotizados	-	-
6.2. Participaciones y acciones de vehículos de inversión nacionales y extranjeros	-	-
6.3. Valores no cotizados	-	-
6.4. Productos estructurados y derivados	-	-
6.5. Vehículos de inversión de tipo cerrado, ECR	-	-
6.6. Otros	-	-
7. Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos	-	-
8. Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	39.617.519,68	29.906.942,70
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	39.617.519,68	29.906.942,70

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

BULLNET GESTIÓN, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2021
(Expresada en euros)

DEBE	Notas	2021	2020 (*)
1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		-	-
1.1. Intereses		-	-
1.2. Pasivos subordinados		-	-
1.3. Rectificaciones de los costes por intereses por operaciones de cobertura		-	-
1.4. Remuneraciones de capital con características de pasivo financiero		-	-
1.5. Otros intereses		-	-
2. Comisiones y corretajes satisfechos		-	-
2.1. Comisiones de comercialización		-	-
2.2. Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias		-	-
2.3. Operaciones con valores		-	-
2.4. Operaciones con instrumentos derivados		-	-
2.5. Comisiones pagadas por delegación de gestión		-	-
2.6. Comisiones pagadas por asesoramiento		-	-
2.7. Comisiones retrocedidas		-	-
2.8. Comisiones pagadas a representantes/agentes		-	-
2.9. Otras comisiones		-	-
3. Pérdidas por operaciones financieras		-	-
3.1. Deuda pública interior		-	-
3.2. Deuda pública exterior		-	-
3.3. Valores de renta fija interior		-	-
3.4. Valores de renta fija exterior		-	-
3.5. Acciones y participaciones cartera interior		-	-
3.6. Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
3.7. Derivados		-	-
3.8. Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		-	-
3.9. Otras pérdidas		-	-
4. Pérdidas por diferencias de cambio		-	-
5. Gastos de personal	12.b	-876.847,81	-785.732,21
5.1. Sueldos y cargas sociales		-876.847,81	-785.732,21
5.2. Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		-	-
5.3. Indemnizaciones por despidos		-	-
5.4. Gastos de formación		-	-
5.5. Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		-	-
5.6. Otros gastos de personal		-	-
6. Gastos generales	12.a	-232.949,57	-209.858,34
6.1. Inmuebles e instalaciones		-76.272,57	-74.069,11
6.2. Sistemas informáticos		-	-
6.3. Publicidad y representación		-300,00	-300,00
6.4. Servicios de profesionales independientes		-44.247,81	-43.157,71
6.5. Servicios administrativos subcontratados		-	-
6.6. Otros gastos		-112.129,19	-92.331,52
7. Contribuciones e impuestos		-	-

BULLNET GESTIÓN, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2021
(Expresada en euros)

8. Amortizaciones	8	-9.211,42	-6.155,19
8.1. Inmovilizado material de uso propio		-7.684,83	-6.155,19
8.2. Inversiones inmobiliarias		-	-
8.3. Activos intangibles		-1.526,59	-
9. Otras cargas de explotación		-500,00	-
9.1. Tasas en registros oficiales		-	-
9.2. Otros conceptos		-500,00	-
10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos		-	-
10.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-
10.2. Instrumentos de capital		-	-
10.3. Inmovilizado material		-	-
10.4. Activos intangibles		-	-
10.5. Resto		-	-
11. Dotaciones a provisiones para riesgos		-	-
11.1. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
11.2. Otras provisiones		-	-
12. Otras pérdidas		-	-
12.1. En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
12.2. Por venta de activos no financieros		-	-
12.3. Por venta de participaciones GAM		-	-
12.4. Otras pérdidas		-	-
13. Impuesto sobre el beneficio de período	13	-137.439,89	-21.841,17
14. Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)		-	-
15. Resultado neto del período. Beneficios		-411.819,67	-67.023,51
TOTAL DEBE		-1.668.768,36	-1.090.610,42

BULLNET GESTIÓN, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2021
(Expresada en euros)

HABER	Notas	2021	2020 (*)
1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	6 y 10	3.345,63	3.732,36
1.1. Intermediarios financieros		-	-
1.2. Deuda pública interior		-	-
1.1. Deuda pública exterior		-	-
1.2. Valores de renta fija interior		-	-
1.3. Valores de renta fija exterior		-	-
1.4. Dividendos de acciones y participaciones		-	-
1.7. Rectificación de los productos financieros por operaciones de cobertura		-	-
1.8. Otros intereses y rendimientos		3.345,63	3.732,36
2. Comisiones recibidas	5	1.132.380,40	1.086.614,50
2.1. Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros		-	-
2.2. Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros		-	-
2.3. Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	5	1.123.766,44	1.077.769,24
2.4. Comisiones de gestión de IIC inmobiliarias		-	-
2.5. Comisiones de suscripción y reembolso de IIC inmobiliarias		-	-
2.6. Comisiones de gestión de IIC de inversión libre		-	-
2.7. Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre		-	-
2.8. Comisiones de gestión de IIC de IIC de inversión libre		-	-
2.9. Comisiones de suscripción y reembolsos de IIC de IIC de inversión libre		-	-
2.10. Comisiones de gestión de IIC extranjeras		-	-
2.11. Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo		-	-
2.12. Comisiones de gestión discrecional de carteras		-	-
2.13. Servicios de asesoramiento	5	8.613,96	8.845,26
2.14. Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones		-	-
2.15. Servicios de comercialización de participaciones y acciones		-	-
2.16. Otras comisiones		-	-
2.17. Servicios de RTO		-	-
3. Ganancias por operaciones financieras		-	-
3.1. Deuda pública interior		-	-
3.2. Deuda pública exterior		-	-
3.3. Valores de renta fija interior		-	-
3.4. Valores de renta fija exterior		-	-
3.5. Acciones y participaciones cartera interior		-	-
3.6. Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
3.7. Derivados		-	-
3.8. Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura		-	-
3.9. Otras ganancias		-	-
4. Ganancias por diferencia de cambio		-	-

BULLNET GESTIÓN, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2021
(Expresada en euros)

	Notas	2021	2020 (*)
5. Otros productos de explotación		2.500,00	263,56
5.1. Ingresos por alquiler de edificios en propiedad		-	-
5.2. Ingresos por alquiler de equipos informáticos y software		-	-
5.3. Otros productos de explotación		2.500,00	263,56
6. Recuperaciones de valor de los activos deteriorados	12.c	530.542,33	-
6.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		530.542,33	-
6.2. Instrumentos de capital		-	-
6.3. Inmovilizado material		-	-
6.4. Activos intangibles		-	-
6.5. Resto		-	-
7. Recuperación de provisiones para riesgos		-	-
7.1. Provisiones por actas fiscales y similares		-	-
7.2. Otras provisiones		-	-
8. Otras ganancias		-	-
8.1. En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
8.2. Por venta de activos no financieros		-	-
8.3. Por venta de participaciones GAM		-	-
8.4. Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
8.5. Otras ganancias		-	-
9. Resultado de actividades interrumpidas (pérdidas)		-	-
10. Resultado neto del período. Pérdidas		-	-
TOTAL HABER		1.668.768,36	1.090.610,42

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

BULLNET GESTIÓN, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31
de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros).

	Nota	2021	2020 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5	411.819,67	67.023,51
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por valoración de instrumentos financieros			
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
- Otros ingresos / gastos		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Por activos no corrientes y pasivos vinculados con cambios directos en el patrimonio neto		-	-
Diferencias de conversión		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por valoración de instrumentos financieros			
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
- Otros ingresos / gastos		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por activos no corrientes y pasivos vinculados con cambios directos en el patrimonio neto		-	-
Diferencias de conversión		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		411.819,67	67.023,51

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

BULLNET GESTIÓN, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2021

	Capital	Prima emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta y aprobados	Ajustes por valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2020	355.470,00	109.932,37	102.144,20	-	67.023,51	-	-	634.570,08
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AJUSTADO EN 2021	355.470,00	109.932,37	102.144,20	-	67.023,51	-	-	634.570,08
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	411.819,67	-	-	411.819,67
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
- Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto (Nota 4)	-	-	67.023,51	-	-67.023,51	-	-	-
SALDO FINAL EN 2021	355.470,00	109.932,37	169.167,71	-	411.819,67	-	-	1.046.389,75

BULLNET GESTIÓN, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

C) Estado total de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2020 (*)

	Capital	Prima emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta y aprobados	Ajustes por valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2019	355.470,00	109.932,37	108.595,02	-63.022,65	186.571,81	-130.000,00	-	567.546,57
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AJUSTADO EN 2020	355.470,00	109.932,37	108.595,02	-63.022,65	186.571,81	-130.000,00	-	567.546,57
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	67.023,51	-	-	67.023,51
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
- Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto (Nota 4)	-	-	-6.450,82	63.022,65	-186.571,83	130.000,00	-	-
SALDO FINAL EN 2020	355.470,00	109.932,37	102.144,20	-	67.023,51	-	-	634.570,08

(*) Presentado única y exclusivamente a efectos comparativos

1. Actividad de la empresa

BULLNET GESTIÓN, S.G.E.I.C. de tipo Cerrado, S.A. (en adelante, la Sociedad), fue constituida el 13 de marzo de 2003 mediante escritura pública autorizada por el Notario de Madrid D. Ángel Sanz Iglesias.

Está domiciliada en Madrid, Parque Empresarial LA FINCA. Paseo del Club Deportivo, 1-Pozuelo de Alarcón.

Está inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Capital- Riesgo con el número 31.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, fundamentalmente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como a lo dispuesto en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta sociedad tiene por objeto principal la administración y gestión de Fondos de Capital-Riesgo y de activos de Sociedades de Capital-Riesgo. Como actividad complementaria podrá realizar tareas de asesoramiento a las empresas con las que mantengan vinculación como consecuencia del ejercicio de su actividad principal.

Actualmente, gestiona tres sociedades de capital riesgo, Bullnet Capital SCR, S.A., en liquidación, Bullnet Capital II SCR, de REGIMEN SIMPLIFICADO S.A., en liquidación y Bullnet Capital III SCR, PYME S.A., realizando la Sociedad actividades de asesoramiento a otras sociedades.

El número de empleados a 31 de diciembre de 2021 y 2020, detallado por categoría y sexo, es el siguiente:

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	3	1	4
Analista	1	-	1
Administrativos	-	1	1
Total	4	2	6

El número medio de empleados durante los ejercicios 2021 y 2020 es coincidente con el número de empleados a cierre de dichos ejercicios.

En cuanto al personal con discapacidad igual o superior al 33%, la normativa establece la obligatoriedad de tener un 2% de personal discapacitado para aquellas empresas con 50 trabajadores o más, considerando que la empresa no tiene 50 o más trabajadores no estaría obligada al cumplimiento de la normativa mencionada por este concepto.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, compuestas por el balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria, se han preparado en base a los registros contables de la Sociedad, y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor, con objeto de mostrar, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, y de los resultados de la Sociedad. En concreto se recoge en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- La Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021, y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales, que se han formulado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 15 de marzo de 2021, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales del ejercicio 2020 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2021.

b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la vida útil de inmovilizado material e intangible (nota 3.a y 8) y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (nota 3.a.2, 3.c, 7 y 10).

Gracias al apoyo financiero que prestan los accionistas, la Sociedad tiene capacidad para continuar su actividad y por lo tanto los Administradores formulan las presentes cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento.

d) Elementos recogidos en varias partidas

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha identificado ningún elemento que haya sido registrado en dos o más partidas del balance.

f) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Con fecha 1 de enero de 2021 ha entrado en vigor la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado, que deroga la Circular 7/2008, de 26 de noviembre. El objetivo de la citada circular es modificar el régimen contable de ciertas entidades sujetas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de manera que, con carácter general, les resulte aplicable por remisión el marco contable general establecido a través de la habilitación normativa recogida en la disposición final primera de la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, que se concreta en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero.

De este modo, la adopción de esta Circular ha modificado el desglose y presentación de determinados epígrafes de las cuentas anuales del ejercicio 2021. La información correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, no ha sido reelaborada bajo dicha Circular. Para facilitar su comparabilidad, en el epígrafe 2.g) se incluye una conciliación de los saldos al 31 de diciembre de 2020 bajo Circular 7/2008 y los correspondientes saldos bajo la Circular 1/2021.

g) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables - Conciliación de los saldos de balance y pérdidas y ganancias entre Circular 7/2008 y Circular 1/2021

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

La clasificación y el importe en libros de los activos, pasivos y pérdidas y ganancias de acuerdo con la Circular 7/2008 de la C.N.M.V. y la Circular 1/2021 de la C.N.M.V. se comparan en las siguientes tablas:

Activos	Circular 7/2008 31/12/2020	Cambio de nomenclatura	Circular 1/2021 31/12/2020
Inversiones Crediticias	132.997,26	(132.997,26)	-
Créditos a particulares	132.997,26	(132.997,26)	-
Créditos a intermediarios financieros o particulares	-	132.997,26	132.997,26
Deudores empresas del grupo	-	132.997,26	132.997,26
Participaciones	522.330,00	(522.330,00)	-
Acciones y Participaciones	-	522.330,00	522.330,00
Resto de activos	29.427,39	(29.427,39)	-
Periodificaciones	-	6.197,23	6.197,23
Gastos anticipados	-	6.197,23	6.197,23
Otros activos	-	23.230,16	23.230,16
Fianzas en garantía de arrendamientos	-	7.230,16	7.230,16
Otros activos	-	16.000,00	16.000,00

Pasivo y Patrimonio Neto	Circular 7/2008 31/12/2020	Cambio de nomenclatura	Circular 1/2021 31/12/2020
Pasivos financieros a coste amortizado	567,81	(567,81)	-
Deudas con intermediarios financieros	567,81	(567,81)	-
Resto de pasivos	300.626,91	(300.626,91)	-
Deudas con intermediarios financieros o particulares	-	31.752,42	31.752,42
Préstamos y créditos	-	567,81	567,81
Acreedores por prestaciones de servicios	-	6.927,41	6.927,41
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	24.257,20	24.257,20
Periodificaciones	-	269.442,31	269.442,31
Otras periodificaciones	-	269.442,31	269.442,31

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Circular 7/2008 31/12/2020	Cambio de nomenclatura	Circular 1/2021 31/12/2020
Intereses y rendimientos asimilados	3.732,36	(3.732,36)	-
Comisiones percibidas	1.077.769,24	(1.077.769,24)	-
Otros productos de explotación	8.845,26	(8.845,26)	-
Otras cargas	263,56	(263,56)	-
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	-	3.732,36	3.732,36
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	-	1.077.769,24	1.077.769,24
Servicios de asesoramiento	-	8.845,26	8.845,26
Otros productos de explotación	-	263,56	263,56

h) Agrupación de partidas

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2021, de 25 de marzo de la CNMV:

a) Inmovilizado intangible y material

Inmovilizado intangible

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Al cierre del ejercicio 2021, la totalidad de los activos intangibles de la Sociedad son de vida útil definida. Al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos intangibles se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y equivale al siguiente porcentaje de amortización (determinado en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	<u>Porcentaje Anual</u>
Aplicaciones informáticas	50%

Inmovilizado material e intangible

1. Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

contabilizan como un mayor coste de los mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados por la Sociedad mediante un contrato de arrendamiento operativo se clasifican como inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor de su vida útil o el plazo del contrato de arrendamiento.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de acuerdo con la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	<u>Coefficiente</u>
Mobiliario y enseres	10 - 20%
Equipos proceso información	33%

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

2. Deterioro del valor de los activos

Con ocasión de cada cierre contable se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material e intangible excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

b) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

1. Arrendamiento operativo

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que se realiza al contratar un arrendamiento operativo se trata como un cobro o pago anticipado, que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

c) Instrumentos financieros

1. Activos financieros

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

- i) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- ii) Activos financieros a coste amortizado.
- iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- iv) Activos financieros a coste.

i) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Para los instrumentos de patrimonio que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste, la empresa puede realizar la elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto.

En todo caso, una empresa puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría, si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

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. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Valoración posterior

Después del reconocimiento inicial la empresa valorará los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

ii) Activos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluirá en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la empresa mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Así, sería consustancial con tal acuerdo un bono con una fecha de vencimiento determinada y por el que se cobra un tipo de interés de mercado variable, pudiendo estar sujeto a un límite. Por el contrario, no cumplirían esta condición los instrumentos convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor; préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés del mercado); o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

La gestión de un grupo de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que la empresa haya de mantener todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la empresa deberá considerar la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

La gestión que realiza la empresa de estas inversiones es una cuestión de hecho y no depende de sus intenciones para un instrumento individual. Una empresa podrá tener más de una política para gestionar sus instrumentos financieros, pudiendo ser apropiado, en algunas circunstancias, separar una cartera de activos financieros en carteras

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y

b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

Valoración inicial

Los activos financieros clasificados 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.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por 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, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analizará si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Un activo financiero se incluirá en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantenga para negociar ni proceda clasificarlo en la categoría "*Activos financieros a coste amortizado*". También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las que se haya ejercitado la opción irrevocable para su clasificación como "*Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias*"

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. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría 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 registrarán 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.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, de acuerdo con la norma relativa a esta última, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registrarán 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.

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplicará el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

En el supuesto excepcional de que el valor razonable de un instrumento de patrimonio dejase de ser fiable, los ajustes previos reconocidos directamente en el patrimonio neto se tratarán de la misma forma dispuesta para el deterioro de los Activos financieros a coste.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponderá al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados, y se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iv) Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

- a) Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, tal como estas quedan definidas en la norma 13ª de elaboración de las cuentas anuales.
- b) Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente

a estas inversiones.

c) Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.

d) Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.

e) Los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.

f) Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, debiéndose aplicar, en su caso, en relación con las empresas del grupo, el criterio incluido en el apartado 2 de la norma relativa a operaciones entre empresas del grupo, y los criterios para determinar el coste de la combinación establecidos en la norma sobre combinaciones de negocios.

No obstante, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplicará el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por estos los valores que tienen iguales derechos.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho coste se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que correspondan a la empresa como participe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Se aplicará este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente se acuerda un interés fijo irrevocable, este último se contabilizará como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

Cuando la empresa participada tuviere su domicilio fuera del territorio español, el patrimonio neto a tomar en consideración vendrá expresado en las normas contenidas en la presente disposición. No obstante, si mediaran altas tasas de inflación, los valores a considerar serán los resultantes de los estados financieros ajustados en el sentido expuesto en la norma relativa a moneda extranjera.

Con carácter general, el método indirecto de estimación a partir del patrimonio neto se podrá utilizar en aquellos casos en que puede servir para demostrar un valor recuperable mínimo sin la necesidad de realizar un análisis más complejo cuando de aquel se deduce que no hay deterioro.

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, en el caso de que se hubiera producido una inversión en la empresa, previa a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, y con anterioridad a esa calificación, se hubieran realizado ajustes valorativos imputados directamente al patrimonio neto derivados de tal inversión, dichos ajustes se mantendrán tras la calificación hasta la enajenación o baja de la inversión, momento en el que se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, o hasta que se produzcan las siguientes circunstancias:

a) En el caso de ajustes valorativos previos por aumentos de valor, las correcciones valorativas por deterioro se registrarán contra la partida del patrimonio neto que recoja los ajustes valorativos previamente practicados hasta el importe de los mismos, y el exceso, en su caso, se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias. La corrección valorativa por deterioro imputada directamente en el patrimonio neto no revertirá.

b) En el caso de ajustes valorativos previos por reducciones de valor, cuando posteriormente el importe recuperable sea superior al valor contable de las inversiones, este último se incrementará, hasta el límite de la indicada reducción de valor, contra la partida que haya recogido los ajustes valorativos previos y a partir de ese momento el nuevo importe surgido se considerará coste de la inversión. Sin embargo, cuando exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor de la inversión, las pérdidas acumuladas directamente en el patrimonio neto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

2. Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

i) Pasivos financieros a coste amortizado:

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

b) Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y

b) Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa.

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

Los préstamos participativos que tengan las características de un préstamo ordinario o común también se incluirán en esta categoría sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Valoración inicial

Los pasivos 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 recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por 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, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

ii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

En esta categoría se incluirán los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

a) Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando:

- Se emita o asuma principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo (por ejemplo, obligaciones y otros valores negociables emitidos cotizados que la empresa pueda comprar en el corto plazo en función de los cambios de valor).

- Sea una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados (es decir, una empresa que vende activos financieros que había recibido en préstamo y que todavía no posee).

- Forme parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o

- Sea un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

b) Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado por la entidad para contabilizarlo al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta designación, que será irrevocable, sólo se podrá realizar si resulta en una información más relevante, debido a que:

- Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; o

- Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros se gestione y su rendimiento se evalúe sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada y se facilite información del grupo también sobre la base del valor razonable al personal clave de la dirección, según se define en la norma 15ª de elaboración de las cuentas anuales.

c) Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos regulados en el apartado 5.1, siempre que se cumplan los requisitos allí establecidos.

Valoración inicial y posterior

Los pasivos 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 recibida. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial la empresa valorará los pasivos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de los ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

3. Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de alquiler, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, cuando es significativa, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

4. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

d) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su periodo de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos. Los ingresos se reconocen cuando la Sociedad transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. En ese momento los ingresos se registran por el importe del valor razonable de la contraprestación a la que la Sociedad espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes y servicios comprometidos derivados de contratos con clientes, así como otros ingresos no derivados de contratos con clientes que constituyan la actividad ordinaria de la Sociedad. El importe a registrar se determina deduciendo del importe de la contraprestación por la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con clientes u otros ingresos correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad, el importe de los descuentos, devoluciones, reducciones de precio, incentivos o derechos entregados a clientes, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con los mismos que deban ser objeto de repercusión.

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

- Comisiones financieras

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

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

- Comisiones no financieras

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

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

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

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

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen determinadas condiciones.

f) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

g) Provisiones

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de

cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

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

h) Transacciones con vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

i) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

j) Patrimonio gestionado

Los patrimonios gestionados por la Sociedad, que son propiedad de terceros, no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

4. Fondos Propios

4.1. Capital social y prima de emisión

Al cierre del ejercicio 2021 el capital social de la Sociedad asciende a 355.470,00 euros, representado 35.547 acciones de 10 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo los mismos derechos a sus tenedores.

Con fecha 4 de julio de 2017, se aumentó el capital social en 54.960,00 euros, mediante la creación de 5.496 acciones, indivisibles y acumulables, de 10 euros de valor nominal cada una. Las nuevas acciones son creadas a favor de SCAD 2001, S.L., las cuales se suscriben

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

mediante la compensación de los créditos que se señalan a continuación suscritos con la Sociedad:

- Capitalización de 74.961,56 euros junto con los intereses devengados hasta el 25 de mayo de 2017 que ascienden a 13.055,81 euros, que se correspondieron con el préstamo participativo suscrito en 2013. De este modo se suscriben las nuevas acciones en el año 2017 por un importe total de 88.017,37 euros, de los que 29.340 euros se corresponden a capital social y 58.677,37 euros a prima de emisión.
- Capitalización de 75.000 euros junto con los intereses devengados hasta el 25 de mayo de 2017 que ascienden a 1.875 euros, que se corresponde con el préstamo participativo suscrito en 2016. De este modo se suscriben las nuevas acciones en el año 2017 por un importe total de 76.875 euros, de los que 25.620 euros se corresponden a capital social y 51.255 euros a prima de emisión.

La composición accionarial al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

Accionistas	2021		2020	
	Nº de acciones	%	Nº de acciones	%
INVERSIONES JAVIER ULECIA S.L.	9.016	25,36%	9.016	25,36%
INVERSIONES MIGUEL DEL CAÑIZO S.L.	9.015	25,36%	9.015	25,36%
SCAD 2001, S.L.	17.516	49,28%	17.516	49,28%
Total	35.547	100,00%	35.547	100,00%

4.2. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 esta reserva se encuentra totalmente constituida.

4.3. Propuesta de distribución del resultado

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General la aprobación de la distribución de resultados que se indica a continuación:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Euros</u>
Pérdidas y ganancias del ejercicio	411.819,67
<u>Distribución</u>	
A Reserva Voluntaria	411.819,67

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

La Junta General de Accionistas aprobó con fecha 29 de junio de 2021 la distribución del resultado del ejercicio 2020 consistente en un beneficio por importe de 67.023,51 euros, destinados 67.023,51 euros a reservas voluntarias.

5. Información por segmentos

El desglose del saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Bullnet Capital III SCR-Pyme, S.A.	598.696,11	1.077.769,24
Bullnet Capital II SCR- S.A. en liquidación	525.070,33	-
Total Gestión de Sociedades de Capital Riesgo	1.123.766,44	1.077.769,24
Asesoramiento	8.613,96	8.845,26
Total	1.132.380,40	1.086.614,50

6. Créditos a intermediarios financieros o particulares

Durante el ejercicio 2019, los Accionistas de Bullnet Capital II SCR, S.A. y Bullnet Gestión SGEIC, S.A., firmaron un acuerdo en el que se indicaba que la comisión de Gestión para el período que medie entre mayo de 2019 y mayo de 2020, únicamente se hará efectiva en el caso en que los Accionistas hayan recuperado el importe de las aportaciones efectivas realizadas por cada uno de ellos, en dicho período. Con los importes distribuidos a los accionistas de Bullnet Capital II SCR, S.A. en 2021, estos últimos ya han recuperado el importe de las aportaciones efectivas y por lo tanto Bullnet Gestión ha podido percibir la Comisión de Gestión por sus servicios de administración por los fondos Invertidos en las sociedades en cartera durante los dos años de prórroga del contrato de gestión con Bullnet Capital II.

El desglose del saldo del epígrafe "Créditos a intermediarios financieros o particulares" al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, que se encuentran valoradas a coste amortizado, es el siguiente:

	Euros	
	31.12.21	31.12.20
Crédito a particulares	236.495,05	132.997,26
Total	236.495,05	132.997,26

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad tiene préstamos por importe de 1.289.680,13 euros con Visure Solutions, S.L., los cuales fueron totalmente deteriorados en 2016, ya que dicha sociedad se encuentra en concurso de acreedores.

El 31 de enero de 2018, la Sociedad firmó un contrato de préstamo con Inversiones Miguel del Cañizo, S.L. por importe de 115.000 euros, con vencimiento el 30 de julio de 2019, siendo renovable tácitamente por períodos mensuales de hasta un máximo de dos renovaciones, devengando un tipo de interés fijo del 3% anual. Durante el ejercicio 2019, se compensó parte del préstamo con el dividendo a cuenta repartido en octubre de 2019 por importe total de 32.698 euros. Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2021 ascienden a 2.628,98 euros (2.645,99 euros en 2020) y, se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. A 31 de diciembre de 2021 el préstamo e intereses pendientes de cobro ascienden a 86.431,98 euros y 6.151,08 euros, respectivamente y se suscribió una nueva adenda II, en la que se acuerda un nuevo vencimiento hasta el 30 de marzo del 2022, habiéndose renovado a su vencimiento. A 31 de diciembre de 2020 el préstamo e intereses pendientes de cobro ascendían a 86.431,98 euros y 3.522,10 euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad suscribió los siguientes préstamos:

El 17 de marzo de 2017, la Sociedad firmó un contrato de préstamo con Inversiones Javier Ulecia, S.L.U. por un importe de 46.000 euros, con vencimiento inicial el 17 de julio de 2019 y con un tipo de interés fijo de 3% anual. Los intereses devengados por este préstamo en los ejercicios 2021 y 2020 ascendieron a 481,20 euros y 475,82 euros, respectivamente. A la fecha se ha compensado parte del préstamo con el dividendo a cuenta repartido en octubre de 2019 por importe total de 32.968 euros. A 31 de diciembre de 2021 el préstamo e intereses pendientes de cobro ascienden a 15.820,29 euros (15.820,29 euros en 2020) y 1.125,88 euros (644,68 euros en 2020), respectivamente y se ha suscrito una nueva adenda II, en la que se acuerda un nuevo vencimiento hasta el 31 de octubre del 2020. A 31 de octubre del 2020, se suscribe una nueva adenda III, en la que se acuerda un nuevo vencimiento hasta 31 de diciembre 2021, renovable tácitamente por tres meses adicionales.

El 13 de noviembre de 2017, la Sociedad firmó un contrato de préstamo con Inversiones Javier Ulecia, S.L.U. por un importe de 10.000 euros, con vencimiento el 13 de julio de 2019 y con un tipo de interés fijo de 3% anual. Los intereses devengados por este préstamo en los ejercicios 2021 y 2020 ascendieron a euros 304,16 y 305,00 euros, respectivamente y que encuentran pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2020. Los intereses se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31 de diciembre de 2021 los intereses pendientes de cobro ascienden a 1.258,33 euros (954,17 euros en 2020). A 31 de octubre del 2020, se suscribió una nueva adenda III, en la que se acordó un nuevo vencimiento hasta 31 de diciembre 2021, renovable tácitamente por tres meses adicionales, habiéndose renovado a su vencimiento.

7. Participaciones

El 21 de diciembre de 2015 se constituyó la sociedad de capital riesgo Bullnet Capital III Sociedad de Capital Riesgo PYME, S.A., siendo uno de los accionistas fundadores Bullnet Gestión, S.G.E.I.C., S.A., procediendo a suscribir 158.194 acciones de un euro de valor nominal, encontrándose a cierre del ejercicio 2017 desembolsadas en un 100%, en un importe de 158.194,00 euros. La actividad de dicha sociedad comenzó en el ejercicio 2016.

Durante el ejercicio 2020, se efectuaron dos ampliaciones de capital en Bullnet Capital III Sociedad de Capital Riesgo PYME, S.A, desembolsando 36.500 euros de capital y 146.000 euros a prima

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

de emisión por lo que el total de las acciones de Bullnet Gestión S.G.E.I.C., S.A ascienden a 255.506 de un euro de valor nominal, encontrándose a cierre del ejercicio 2020 desembolsadas en un 100%.

Durante el ejercicio 2021, se han efectuado tres ampliaciones de capital en Bullnet Capital III Sociedad de Capital Riesgo PYME, S.A, desembolsando 44.776 euros de capital y 179.104 euros a prima de emisión por lo que el total de las acciones de Bullnet Gestión S.G.E.I.C., S.A ascienden a 223.880 de un euro de valor nominal, encontrándose a cierre del ejercicio 2021 desembolsadas en un 100%.

Datos identificativos:

Nombre Sociedad	% Participación 2021	% Participación 2020	Actividad
Bullnet Capital III, Sociedad de Capital Riesgo PYME, S.A	2,50%	2,50%	Participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no coticen en el primer mercado de las Bolsas de valores.

Datos económicos a 31 de diciembre de 2021

Nombre Sociedad	Capital Social	Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Patrimonio Neto	Coste de la participación	Plusvalías latentes	Valor Razonable
Bullnet Capital III, Sociedad de Capital Riesgo PYME, S.A	12.194.179	12.217.472,28	(616.890,23)	495.351,63	24.290.152,68	746.210,00	-	746.210,00

Los Administradores de la Sociedad consideran que su mejor estimación de la inversión mantenida en Bullnet Capital III, es el valor de Coste, debido a que las Sociedades en las que participa Bullnet Capital III, se encuentran en una fase de generación de valor y por valoraciones recientes llevadas a cabo con otros inversores, dan fiabilidad de que en las Sociedades participadas en Bullnet Capital III, existen plusvalías latentes para justificar el valor de la inversión en Bullnet Capital III.

Datos económicos a 31 de diciembre de 2020

Nombre Sociedad	Capital Social	Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Patrimonio Neto	Coste de la participación	Plusvalías latentes	Valor Razonable
Bullnet Capital III, Sociedad de Capital Riesgo PYME, S.A	9.419.179,00	7.149.632,12	(1.089.109,84)	495.351,63	15.975.052,91	522.330,00	-	522.330,00

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

8. Inmovilizado intangible y material

Inmovilizado Intangible

Los movimientos experimentados por las partidas que componen el inmovilizado intangible durante el presente ejercicio son los siguientes:

	Saldos al 31.12.20	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.21
Aplicaciones informáticas	-	3.053,18	-	3.053,18
Total coste	-	3.053,18	-	3.053,18
Amortización	-	(1.526,59)	-	(1.526,59)
Total neto	-	1.526,59	-	1.526,59

Inmovilizado Material

Los movimientos experimentados por las partidas que componen el inmovilizado material durante el presente ejercicio son las siguientes:

	Saldos al 31.12.20	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.21
Instalaciones técnicas	3.347,34	-	-	3.347,34
Otras instalaciones	17.744,28	-	-	17.744,28
Mobiliario	13.334,69	-	-	13.334,69
Equipos proceso de información	30.532,16	3.326,10	-	33.858,26
Otro Inmovilizado material	40.692,91	-	-	40.692,91
Total coste	105.651,38	3.326,10	-	108.977,48
Amortización	(76.365,95)	(7.684,83)	-	(84.050,78)
Total neto	29.285,43	(4.358,73)	-	24.926,70

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

Los movimientos experimentados por las partidas que componen el inmovilizado material durante el ejercicio 2020 fueron las siguientes:

	Saldos al 31.12.19	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.20
Instalaciones técnicas	3.347,34	-	-	3.347,34
Otras instalaciones	17.744,28	-	-	17.744,28
Mobiliario	13.334,69	-	-	13.334,69
Equipos proceso de información	45.082,16	9.981,70	(24.531,70)	30.532,16
Otro Inmovilizado material	40.692,91	-	-	40.692,91
Total coste	120.201,38	9.981,70	(24.531,70)	105.651,38
Amortización	(94.742,46)	(6.155,19)	24.531,70	(76.365,95)
Total neto	25.458,92	3.826,51	-	29.285,43

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 los elementos totalmente amortizados ascienden a un importe de 69.280,12 euros en ambos ejercicios.

9. Arrendamientos operativos

Las cuotas de arrendamiento operativo mínimas contratadas con los arrendadores, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	Cuotas pendientes	
	2021	2020
Menos de un año	56.936,76	56.936,76
Entre uno y cinco años	30.034,14	28.468,38
	86.970,90	85.405,14

El principal contrato de arrendamiento que tiene suscrito la Sociedad corresponde al alquiler de sus oficinas sitas en el Paseo del Club Deportivo, 1, en el Parque Empresarial la Finca de Pozuelo de Alarcón. El gasto reconocido en los ejercicios 2021 y 2020 por este concepto ha ascendido a 56.936,76 y a 56.936,76 euros respectivamente (véase Nota 12). La vigencia del contrato inicial era hasta el 30 de junio de 2019 y fue prorrogado hasta el 30 de junio de 2023.

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

10. Deudas con intermediarios financieros o particulares

Las deudas con intermediarios financieros se clasifican en base a las siguientes categorías:

Categorías:	Deudas con entidades de crédito	
	31.12.21	31.12.20
Débitos y partidas a pagar	7.105,88	567,81
Acreedores por prestaciones de servicios (nota 11)	7.183,50	6.927,41
Remuneraciones pendientes de pago al personal (nota 11)	63.028,68	24.257,20
	<u>77.318,06</u>	<u>31.752,42</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el total de débitos y partidas a pagar incluye 7.172,88 y 567,81 euros, respectivamente, que corresponden a deudas relacionadas con tarjetas de crédito.

El 9 de abril de 2021, la sociedad firmo una póliza de crédito con la entidad Banco Santander S.A., con la modalidad de crédito negocio a tipo fijo, siendo el límite del crédito en la cuenta corriente de 125.000 euros y el vencimiento el 9 de abril de 2022. A fecha 31 de diciembre, el límite de la póliza estaba disponible.

11. Otros de activos y pasivos y periodificaciones

La composición de los saldos de estos capítulos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	2021		2020	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas	7.230,16	-	7.230,16	-
Otros deudores	7.260,90	-	6.197,23	-
Acreedores por prestación de servicios	-	7.183,50	-	6.927,41
Personal	-	63.028,68	-	24.257,20
Otros servicios pendientes de cobro	124.213,58	-	16.000,00	-
Ingresos anticipados	-	81.028,57	-	269.442,31
	<u>138.704,64</u>	<u>151.240,75</u>	<u>29.427,39</u>	<u>300.626,92</u>

La cuenta "Ingresos anticipados" incluye el importe facturado a Bullnet Capital III, S.C.R. en 2021 y 2020 en concepto de anticipo de la comisión de gestión hasta marzo de 2022 y 2021, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2020, existían comisiones pendientes de cobro por importe total de 530.542,33 euros y se correspondían principalmente al importe facturado a Bullnet Capital II, S.C.R. e incluía una provisión por deterioro del 100%, por importe de 530.542,33 euros, correspondiente a la deuda que viene arrastrando del ejercicio 2016 y 2017 de Bullnet Capital II. En el ejercicio

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

2021 se ha revertido la provisión por importe de 530.542,33 euros y se ha procedido a su cobro (véase nota 12.c).

Asimismo, dentro del apartado "Otros servicios pendientes de cobro", se encuentran registradas comisiones por importe de 104.449,16 euros que se encuentran pendientes de emitir, pero que se han devengado en el presente ejercicio.

La Sociedad no tiene deudas cuya duración residual sea superior a cinco años, ni deudas con garantía real.

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el periodo medio de pago a proveedores:

	2021	2020
	Dias	Dias
Periodo medio de pago a proveedores	5,51	6,01
Ratio de operaciones pagadas	5,57	6,05
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,21	0,40
	Euros	Euros
Total pagos realizados	214.529,60	199.561,53
Total pagos pendientes	2.345,00	1.102,29

El periodo medio de pago reflejado en los estados financieros ha sido calculado mediante un promedio ponderado a las cantidades de cada uno de los pagos habidos en dichos ejercicios.

12. Gastos de personal y gastos generales

a) Gastos generales

El detalle que presenta el epígrafe "Gastos generales" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es el siguiente:

Descripción	Saldos al 31.12.21	Saldos al 31.12.20
Arrendamientos y cánones	70.166,37	68.842,56
Reparación y conservación	6.106,20	5.226,55
Servicios prof. independientes	44.247,81	43.157,71
Prima de seguros	19.099,31	11.194,80
Servicios bancarios	1.894,51	1207,39
Publicidad	300,00	300,00
Otros servicios	55.007,59	46.301,80
Otros tributos	36.127,78	33.627,53
Total	232.949,57	209.858,34

Los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad (véase Nota 9), se incluyen en la cuenta "arrendamientos y cánones".

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros o particulares" del balance de situación (véase Nota 10 y 11).

b) Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

Descripción	Euros	
	2021	2020
Sueldos y salarios	823.069,55	728.711,72
Seguridad Social	53.107,09	52.421,70
Otros gastos de personal	671,17	4.598,79
Total	876.847,81	785.732,21

c) Pérdidas por deterioro del resto de activos

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad revirtió el deterioro registrado en Bullnet Capital II, correspondiente a las comisiones pendiente de cobro por importe cobrado de 530.542,33 euros (véase nota 11).

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

13. Situación fiscal

El detalle de los epígrafes "Pasivos fiscales-corrientes" de los balances de situación al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

31 de diciembre de 2021

Descripción	Saldo deudores	Saldo acreedores
Hacienda Pública, Impuesto sobre sociedades	-	119.301,93
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	66.498,60
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	320,07
Seguridad Social, acreedora	-	5.298,89
Total	-	191.419,49

31 de diciembre de 2020

Descripción	Saldo deudores	Saldo acreedores
Hacienda Pública, Impuesto sobre sociedades	-	1.748,97
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	54.724,70
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	389,07
Seguridad Social, acreedora	-	5.244,69
Total	-	62.107,43

Están sujetas a inspección las declaraciones y liquidaciones de todos los impuestos presentados durante los 4 últimos ejercicios. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta que transcurra el plazo o bien hasta su inspección y aceptación por las autoridades fiscales, por lo que habida cuenta las diferentes interpretaciones de la legislación, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. Sin embargo, en opinión de la dirección de la Sociedad, la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las Cuentas Anuales adjuntas.

La Sociedad está exenta por los servicios de gestión que presta al Impuesto sobre el Valor Añadido y está acogida al Régimen General de Prorrata.

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

Descripción	2021	2020
Resultado contable antes de impuestos	549.259,56	88.864,68
Correcciones al resultado contable	500,00	4.100,00
Base imponible fiscal	549.759,56	92.964,68
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base liquidable	549.759,56	92.964,68
Cuota líquida	137.439,89	23.241,17
Donaciones	-	(1.400,00)
Retenciones y pagos a cuenta	(18.137,96)	(20.092,20)
Líquido a pagar (devolver)	119.301,93	1.748,97

No existen Bases Imponibles negativas pendientes de compensar en 2021 y 2020.

Operaciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio los sueldos brutos percibidos por los miembros del Consejo de Administración, por razón de su cargo como directivos de la Sociedad, ascendieron a 516.575,15 euros (475.815,84 euros en el ejercicio 2020). La Sociedad tiene contratado un seguro de responsabilidad civil de Administradores con una cobertura de hasta 2.000.000 euros por el que la Sociedad paga una prima anual de importe de 18.363,00 euros (10.482,15 euros en 2020).

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existían ni existen anticipos y créditos concedidos por la Sociedad a sus Administradores. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen cuentas a pagar a los Administradores.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, con las modificaciones introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, se señalan a continuación las situaciones de conflicto, directo o indirecto, que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231, pudieran tener con el interés de la Sociedad y que han sido comunicadas de acuerdo a lo establecido en dicho artículo:

**BULLNET GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2021**

Ejercicio 2020

Administrador	Sociedad	Cargo o función desempeñado	porcentaje participación directa	porcentaje participación indirecta
Francisco Javier Ulecia Rodríguez	Bullnet Capital SCR, S.A. en liquidación	-	-	8,03%
Francisco Javier Ulecia Rodríguez	Bullnet Capital II SCR, Régimen simplificado S.A.	Consejero, Consejero Delegado Solidario	-	1,37%
Francisco Javier Ulecia Rodríguez	Bullnet Capital III SCR, PYME S.A.	Consejero, Presidente y Consejero Delegado Solidario	-	1,25%
Francisco Javier Ulecia Rodríguez	SCAD 2001 S.L.	Administrador Mancomunado	50%	-
Carmen Arenzana Hernández	Bullnet Capital II SCR, Régimen simplificado S.A.	-	0,11%	-
Carmen Arenzana Hernández	Bullnet Capital III SCR, PYME S.A.	Consejero	0,05%	-
Miguel del Cañizo Nadal	Bullnet Capital SCR, S.A. en liquidación	Liquidador único	-	8,03%
Miguel del Cañizo Nadal	Bullnet Capital II SCR, Régimen simplificado S.A.	Consejero, Consejero Delegado Solidario	-	1,37%
Miguel del Cañizo Nadal	Bullnet Capital III SCR, PYME S.A.	Consejero y Consejero Delegado Solidario	-	1,25%
Miguel del Cañizo Nadal	SCAD 2001 S.L.	Administrador Mancomunado	50%	-

14. Retribución de los auditores

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 ascienden a la cantidad de 5.600 euros y 5.577 euros, respectivamente. Asimismo, se han prestado otros servicios durante el ejercicio 2021 por importe de 2.500 euros.

15. Información sobre medio ambiente

Dada la actividad de la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencia de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera o los resultados de la misma. Por éste motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de Cuentas Anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

16. Información sobre gestión de riesgos

La sociedad con arreglo al cumplimiento de la Normativa gestiona los siguientes riesgos:

Riesgo de crédito – Con carácter general se mantiene la tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, la mayor parte del saldo son comisiones a cobrar de las Sociedades de Capital Riesgo por lo que consideramos que no estamos sujetos al riesgo de crédito

Riesgo de tipo de interés-Bullnet Gestión no realiza operaciones que impliquen una exposición significativa a este tipo de riesgo.

Riesgo de liquidez -Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de la actividad, se dispone de la tesorería que muestra el balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la nota 10.

Riesgo operacional- Bullnet Gestión ha establecido políticas y procedimientos de control que minimizan el efecto que cualquier fallo o deficiencia podría tener en su operativa.

17. Cuentas de orden

A 31 de diciembre de 2021, el importe del patrimonio gestionado por la sociedad es de 39.617.519,68 euros, que se corresponden con el patrimonio neto de las sociedades de capital riesgo que gestiona, siendo el patrimonio neto de Bullnet Capital SCR S.A. de 5.094.412,59 euros, el de Bullnet Capital II S.C.R. S.A. de 10.232.954,41 euros y el de Bullnet Capital III, SCR S.A. de 24.290.152,68 euros.

A 31 de diciembre de 2020, el importe del patrimonio gestionado por la sociedad es de 29.906.942,70 euros, que se corresponden con el patrimonio neto de las sociedades de capital riesgo que gestiona, siendo el patrimonio neto de Bullnet Capital SCR S.A. de 5.099.851,24 euros, el de Bullnet Capital II S.C.R. S.A. de 8.832.038,55 euros y el de Bullnet Capital III, SCR S.A. de 15.975.052,91 euros.

18. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación no existe ningún hecho que les afecte de forma significativa y que no se haya desglosado en estas cuentas anuales, a excepción de lo siguiente:

El 12 de enero de 2022, el Juzgado de lo Mercantil nº9 de Madrid, califica el concurso de la sociedad Visure Solutions SL como fortuito.

INFORME DE GESTION

1. Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridas después del cierre del ejercicio (hechos posteriores).

Bullnet Gestión prevé realizar en mayo del 2022 el primer cierre de un nuevo Fondo, Bullnet Capital IV FCR, promovido por Invierte sociedad mercantil estatal del CDTI. El tamaño estimado de este nuevo fondo oscila entre 40 y 60 millones.

2. Evolución previsible de la Sociedad.

Bullnet Gestión, gestionará las inversiones de Bullnet Capital SCR, S.A., Bullnet Capital II, SCR REGIMEN SIMPLIFICADO, S.A. Bullnet Capital III, SCR PYME SA, y de Bullnet Capital IV FCR, S.A. una vez constituido, manteniendo el objetivo de obtener ganancias de capital para sus accionistas.

3. Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a los proveedores a lo largo del ejercicio 2021 ha sido de 5,51 días.

4. Adquisiciones de acciones propias.

En cumplimiento de la Ley 19/1989 del 25 de julio de protección de los intereses de terceros respecto a la adquisición de acciones propias por la Sociedad, hay que reseñar que la sociedad no ha adquirido ninguna acción propia y por lo tanto la no necesidad de justificar el cumplimiento de las condiciones para la adquisición de las mismas, garantizándose de esta manera la transparencia de información económica.

5. Actividades en materia de investigación y desarrollo.

La empresa no ha realizado ninguna actividad en investigación y desarrollo, pese a valorar la importancia de las mismas.

6. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores distinto de lo mencionado en la Nota 18 de la memoria.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR EL ORGANO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de BULLNET GESTIÓN, S.G.E.I.C. de tipo Cerrado, S.A., han formulado las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) y el informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Asimismo, declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria.

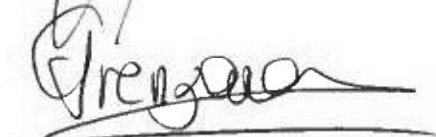
Madrid, 30 de marzo de 2022



D. Miguel del Cañizo Nadal



D. Javier Utecia Rodríguez



Doña. Carmen Arenzana
Hernández