

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A SWANLAAB VENTURE FACTORY, S.G.E.I.C., S.A., Sociedad Gestora de SWANLAAB GIZA
INNVIERTE I, FCR, por encargo de la Dirección de la Sociedad Gestora:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de las inversiones financieras

Descripción La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 4.c.1 de la memoria adjunta, y en la nota 5 de la citada memoria se encuentra detallada la mencionada cartera al 31 de diciembre de 2021.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el patrimonio neto del Fondo.

**Nuestra
respuesta**

Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación con la existencia y valoración de las inversiones financieras, implantados por la Sociedad Gestora del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido la documentación justificativa relativa a la existencia de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021, que comprende entre otros, los contratos de compraventa de las inversiones, así como la información de las cuentas anuales auditadas de las sociedades participadas por el Fondo.
- ▶ Hemos realizado procedimientos de auditoría para comprobar la valoración y la estimación de las pérdidas de valor por deterioro, en su caso, de todas las inversiones del Fondo.
- ▶ Hemos evaluado los desgloses de información de las cuentas anuales requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta 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 Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora de Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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 de la Sociedad Gestora.

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora, 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.



ERNST & YOUNG, S.L.

2022 Núm. 01/22/11895
96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Héctor Martín Díaz
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 21679)

30 de junio de 2022

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del Ejercicio 2021

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Balance de Situación al 31 de diciembre

	Notas de la Memoria	Euros	
		2021	2020
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		1.568.657,29	471.752,22
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	821.012,87	5.011,57
1. Tesorería		821.012,87	5.011,57
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
II. Periodificaciones	6	8.561,85	6.634,40
III. Inversiones financieras en a corto plazo		-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5	739.082,57	460.106,25
V. Deudores		-	-
VI. Otros activos corrientes		-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		17.411.475,30	17.311.462,02
I. Activos por impuesto diferido		-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo		-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5	17.411.475,30	17.311.462,02
IV. Inmovilizado material		-	-
V. Inmovilizado intangible		-	-
VI. Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		18.980.132,59	17.783.214,24

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR
Balance de Situación al 31 de diciembre

	Notas de la Memoria	Euros	
		2021	2020
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE		35.653,41	46.619,10
I. Periodificaciones		-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	8	35.653,41	26.619,10
2. Acreedores por servicios prestados		35.653,41	26.619,10
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
IV. Deudas a corto plazo		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Otros pasivos corrientes		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Periodificaciones		-	-
II. Pasivos por impuesto diferido		-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	-	20.000,00
IV. Deudas a largo plazo		-	-
V. Provisiones a largo plazo		-	-
VI. Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		35.653,41	46.619,10
C) PATRIMONIO NETO	9	18.944.479,18	17.736.595,14
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		18.944.479,18	17.736.595,14
I) Capital		-	-
Escriturado		-	-
Menos: capital no exigido		-	-
II) Partícipes		25.249.040,01	23.220.509,10
III) Prima de emisión		-	-
IV) Reservas		(300.000,00)	(300.000,00)
V) Instrumentos de capital propios (-)		-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(5.183.913,96)	(3.891.948,43)
VII) Otras aportaciones de socios		-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	3	(820.646,87)	(1.291.965,53)
IX) Dividendos a cuenta (-)		-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		-	-
I) Activos financieros disponibles para la venta		-	-
III) Otros		-	-
C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		18.980.132,59	17.783.214,24

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Balance de Situación al 31 de diciembre

	Notas de la Memoria	Euros	
		2021	2020
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO			
		-	-
1. Avales y garantías concedidos		-	-
2. Avales y garantías recibidos		-	-
3. Compromisos de compra de valores		-	-
3.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
3.2 De otras empresas		-	-
4. Compromisos de venta de valores		-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.2 De otras empresas		-	-
5. Resto de derivados		-	-
6. Compromisos con socios o partícipes		-	-
7. Otros riesgos y compromisos		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	12	58.789.424,19	60.034.609,05
1. Patrimonio total comprometido		37.091.961,00	37.091.961,00
2. Patrimonio comprometido no exigido		11.842.920,99	13.871.451,90
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar		5.248.752,41	4.428.405,54
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		4.605.789,79	4.642.790,61
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-
7. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		58.789.424,19	60.034.609,05

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

	Notas de la Memoria	Euros	
		2021	2020
1. Ingresos financieros (+)		36.238,26	63.573,36
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	11.1	36.238,26	63.573,36
1.2. Otros ingresos financieros		-	-
2. Gastos financieros (-)	11.2	(812,46)	(50,96)
2.1. Intereses y cargas asimiladas	11.2	(812,46)	(50,96)
2.2. Otros gastos financieros		-	-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		5.685,43	(379.989,76)
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		-	-
3.1.1. Instrumentos de patrimonio		-	-
3.1.2. Valores representativos de deuda		-	-
3.1.3. Otras inversiones financieras		-	-
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)	5.1	-	(374.343,85)
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)		5.685,43	(5.645,91)
4. Otros resultados de explotación (+/-)	11.3	(678.426,86)	(781.065,23)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		-	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos		-	-
4.2. Comisiones satisfechas. (-)		(678.426,86)	(781.065,23)
4.2.1. Comisión de gestión		(678.426,86)	(781.065,23)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		-	-
MARGEN BRUTO		(637.315,63)	(1.097.532,59)
5. Gastos de Personal (-)		-	-
6. Otros gastos de explotación (-)	11.4	(183.331,24)	(194.432,94)
7. Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(820.646,87)	(1.291.965,53)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(820.646,87)	(1.291.965,53)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	10	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(820.646,87)	(1.291.965,53)

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR**Estado de cambios en el patrimonio
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021****A. Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

	Euros	
	2021	2020
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(820.646,87)	(1.291.965,53)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
I. Por valoración instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
V. Efecto impositivo	-	-
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IX. Efecto impositivo	-	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	(820.646,87)	(1.291.965,53)

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

B. Estado Total de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

	Euros					
	Participes (Nota 9)	Reservas (Nota 9)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos
						TOTAL
SALDO FINAL AL 31/12/2019	16.372.039,10	(300.000,00)	(2.569.064,35)	(1.322.884,08)	-	-
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1.291.965,53)	-	-
II. Operaciones con socios o propietarios	6.848.470,00	-	-	-	-	6.848.470,00
1. Suscripción de participaciones (Nota 9)	6.848.470,00	-	-	-	-	6.848.470,00
2. Reembolso de participaciones	-	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.322.884,08)	1.322.884,08	-	-
SALDO FINAL AL 31/12/2020	23.220.509,10	(300.000,00)	(3.891.948,43)	(1.291.965,53)	-	17.736.595,14
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(820.646,87)	-	-
II. Operaciones con socios o propietarios	2.028.530,91	-	-	-	-	2.028.530,91
1. Suscripción de participaciones (Nota 9)	2.028.530,91	-	-	-	-	2.028.530,91
2. Reembolso de participaciones	-	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.291.965,53)	1.291.965,53	-	-
SALDO FINAL AL 31/12/2021	25.249.040,01	(300.000,00)	(5.183.913,96)	(820.646,87)	-	18.944.479,18

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Estados de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

	Euros	
	2021	2020
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(820.646,87)	(1.291.965,53)
2. Ajustes del resultado	(41.111,23)	316.467,36
a) Amortización del inmovilizado	-	-
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	-	374.343,85
c) Variación de provisiones (+/-)(+)	-	-
d) Imputación de subvenciones (-)	-	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	-	-
g) Ingresos financieros (-)	(41.307,38)	(63.573,36)
h) Gastos financieros (+)	812,46	50,96
i) Diferencias de cambio (+/-)	(616,31)	5.645,91
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	-	-
3. Cambios en el capital corriente	7.106,86	11.157,10
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-	-
b) Otros activos corrientes (+/-)	(1.927,45)	5.718,78
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	9.034,31	5.438,32
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	-	-
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(812,46)	36.700,94
a) Pagos de intereses (-)	(812,46)	-
b) Cobros de dividendos (+)	-	-
c) Cobros de intereses (+)	-	36.700,94
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)	-	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	-	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	(855.463,70)	(927.640,13)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	(337.682,22)	(6.550.283,82)
a) Empresas del grupo y asociadas	(337.682,22)	(6.550.283,82)
b) Inmovilizado intangible	-	-
c) Inmovilizado material	-	-
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Otros activos	-	-
7. Cobros por desinversiones (+)	-	614.424,78
a) Empresas del grupo y asociadas	-	614.424,78
b) Inmovilizado intangible	-	-
c) Inmovilizado material	-	-
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Otros activos	-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(337.682,22)	(5.935.859,04)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	2.028.530,91	6.848.470,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	2.028.530,91	6.848.470,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio (-)	-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio (+)	-	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(20.000,00)	20.000,00
a) Emisión	-	20.000,00
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)	-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	-	20.000,00
4. Otras deudas (+)	-	-
b) Devolución y amortización de	(20.000,00)	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)	-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	(20.000,00)	-
4. Otras deudas (+)	-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
a) Dividendos (-)	-	-
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)	2.008.530,91	6.868.470,00
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	616,31	(5.645,91)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	816.001,30	(675,08)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5.011,57	5.686,65
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	821.012,87	5.011,57

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

1. ACTIVIDAD DEL FONDO

SWANLAAB GIZA INNVIERTE, FCR (en adelante el Fondo), es un Fondo de Capital Riesgo constituido en Madrid el 26 de mayo de 2016 e inscrito en el registro de la CNMV, con el número 194, el 3 de junio de 2016. A efectos legales, el domicilio del Fondo es el de la Sociedad Gestora.

La gestión y representación del Fondo corresponde a Swanlaab Venture Factory, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante la “Sociedad Gestora”), sociedad de nacionalidad española, de duración indefinida y domiciliada en el Campus Empresarial Arbea, Edificio 2, Planta 2, Carreta de Fuencarral – Alcobendas Km 3,800, 28108 Alcobendas (Madrid), y constituida en escritura autorizada por el Notario de Alcobendas (Madrid) Dña. Pilar M. Ortega Rincón el día 31 de marzo de 2014 y, asimismo, inscrita el 30 de mayo de 2015 en el Registro de sociedades gestoras de entidades de inversión de tipo cerrado de la CNMV con el número 100.

El Fondo tiene como objeto social principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (“OCDE”).

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Entidades de Capital Riesgo (LECR), el Fondo podrá igualmente extender su objeto principal a:

- a) la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un cincuenta por ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el ochenta y cinco por ciento del valor contable total de los inmuebles de la Sociedad Participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una entidad económica (en los términos previstos en la LECR); y
- b) la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro del período establecido en la LECR.

Para el desarrollo de su objeto principal, el Fondo podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión, todo ello de conformidad con la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital-Riesgo.

El Fondo fue constituido con una duración de diez años a contar desde la Fecha de Constitución, esto es 26 de mayo de 2016. Esta duración podrá aumentarse en dos periodos sucesivos de un año cada uno, con el objeto de facilitar una liquidación ordenada de las Inversiones. La primera prórroga la decidirá la Sociedad Gestora a su discreción, y la segunda prórroga podrá llevarse a cabo a propuesta de la Sociedad Gestora con el visto bueno de los partícipes mediante acuerdo ordinario de partícipes, no siendo necesaria la modificación del Reglamento y siendo suficiente la comunicación a la CNMV.

El Fondo se regirá por su Reglamento de Gestión y, en su defecto, por lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (la “LECR”), así como por las demás disposiciones vigentes, o las que las sustituyan en el futuro.

El 13 de noviembre de 2014 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la “Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo (“E.C.R.”), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (“E.I.C.C.”) y las sociedades gestoras de las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (“S.G.E.I.C.”), y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva” (“Ley 22/2014”), que entró en vigor al día siguiente de su publicación y deroga la anterior “Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras (“S.G.E.C.R.”) (“Ley 25/2005”).

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

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

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

- a) El patrimonio comprometido mínimo en el momento de su constitución, será de 1.650.000 euros.
- b) Deberá mantener un coeficiente de inversión obligatorio cuyas características son:
 - Además de cumplir con la política de inversiones establecida en sus Estatutos o reglamento de gestión, deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable invertido en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de acciones o participaciones en el capital de aquellas empresas que son objeto de su actividad.
 - Dentro de este porcentaje, podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a otros préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad principal.
 - Asimismo podrán invertir hasta el 100% del total de su activo computable sin incumplir el coeficiente obligatorio de inversión en entidades de capital-riesgo constituidas conforme a la Ley, si bien, en este último caso, con ciertas restricciones adicionales.
 - También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas.
- c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
 - Valores de renta fija negociados en mercados organizados.
 - Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad.
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que estatutariamente se precisen.

- Préstamos participativos.
 - Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que forman parte de su objeto social principal.
- d) No podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.
- e) Podrán invertir hasta el 25% de su activo computable en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora tal y como se define en el Artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

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

Las presentes cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 son formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020 fueron formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 31 de mayo de 2021.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Fondo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que las cuentas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 serán aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora.

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

b) Efectos de la pandemia COVID-19 en la actividad del Fondo

La pandemia internacional, así declarada por la Organización Mundial de la Salud (OMS) el 11 de marzo de 2020, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes que ha impactado en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. En este sentido, se han producido disrupciones en la cadena de suministros, subidas de materias primas y precios de energía y contracciones en la oferta de determinados componentes. La evolución de la pandemia está teniendo consecuencias para la economía en general y para las operaciones del Fondo, cuyos efectos en los próximos meses son inciertos y van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia.

Hasta la fecha de presentación de las presentes cuentas anuales abreviadas no se han producido efectos significativos en la actividad del Fondo y, conforme a las estimaciones actuales de los Administradores de la Sociedad Gestora, no se estiman efectos relevantes en el ejercicio 2022.

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

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos y gastos.

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones realizados están basados en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continua. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 4.c.1).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 4.c.1).

d) Comparación de la información

Los Administradores del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros
Base de reparto	
Resultado del ejercicio	<u>(820.646,87)</u>
Aplicación	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(820.646,87)</u>

4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

c) Instrumentos financieros

c.1) Activos financieros

Clasificación y valoración

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

1. Préstamos y partidas a cobrar
2. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas
3. Activos financieros mantenidos para negociar

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Adicionalmente para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, formarán parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que en su caso se hayan adquirido.

c.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Según lo indicado en la Norma 11ª.1 de la Circular 11/2008, serán incluidos en esta categoría los préstamos participativos, así como el efectivo, cuentas de tesorería y la financiación otorgada por el Fondo de cualquier tipo, no representada mediante valores. También se considerarán como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se considerarán dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, o saldos a cobrar por comisiones.

Tras el reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar tanto en el momento inicial como posterior a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento inferior a 12 meses, contados a partir de la fecha de balance, se clasifican como corrientes y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes.

c.1.2) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La valoración inicial se realiza al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido.

La valoración posterior será por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Las plusvalías latentes de cartera se registran en cuentas de orden del balance de situación, netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable calculado de acuerdo con lo siguiente:

El cálculo del valor estimado de realización de cada uno de los valores de la cartera de inversiones financieras considerados como “instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas” se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

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

En relación con las plusvalías tácitas, se distinguirá entre:

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

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

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

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

Entre los modelos y técnicas de valoración utilizados por el Fondo se incluyen:

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

No obstante, si ninguno de los modelos y técnicas de valoración anteriores permiten determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En caso de que en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concorra la condición de capital-inicio, se valoran a su coste. Se consideran inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejan adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen del Consejo de Administración de la entidad de capital-riesgo o su gestora.

En caso de que existan transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor distinto del valor a que estas inversiones se encuentren contabilizadas, las diferencias se reconocen en cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro 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.

c.1.3) Activos financieros mantenidos para negociar

La valoración inicial de estas inversiones será a 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 directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

La valoración posterior se hará a su valor razonable sin deducir los costes de transacción, imputándose los cambios a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de instrumentos financieros derivados, el valor razonable será el valor de mercado del instrumento, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración de general aceptación.

Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registrarán de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento. A estos efectos, se entenderá por «intereses explícitos» aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Deterioro de activos financieros

La Sociedad Gestora del Fondo evalúa, al menos semestralmente, si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

- Activos financieros contabilizados al coste amortizado: Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o, grupo de activos financieros, contabilizados al coste amortizado, 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.

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

- Inversiones en el patrimonio de empresas de grupo, multigrupo y asociadas: Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el valor razonable de la inversión en los términos que se han detallado anteriormente para los activos financieros contabilizados a valor razonable.

Baja de activos financieros

El Fondo dará de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

En todo caso se darán de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se dé de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

En el caso de que el Fondo no hubiese cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determinará dependiendo de la capacidad del cesionario para transmitir dicho activo.

c.2) Pasivos financieros

Reconocimiento, clasificación y valoración

El Fondo reconocerá un pasivo financiero en su balance cuando se conviertan en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasificarán como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para la entidad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

Los pasivos financieros se clasificarán, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trate de instrumentos derivados, que se tratarán de manera análoga a los instrumentos derivados que sean activos financieros, o pasivos financieros mantenidos para negociar.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría de “débitos y partidas a pagar”, 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.

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

Baja de pasivos financieros

El Fondo procede a dar de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

d) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

El Fondo reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

El Fondo reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, excepto:

- Cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- Respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

A fecha de cierre de cada ejercicio el Fondo procede a evaluar los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación el Fondo procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada. Y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido. Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta el efecto del descuento financiero.

e) Clasificación de los activos y los pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

f) Partes vinculadas

El Fondo considera como partes vinculados a los Administradores y personal clave de la Dirección de la Sociedad Gestora, a la propia Sociedad Gestora y a aquellas entidades gestionadas por dicha sociedad.

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

5. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, en función de su tipología y clasificación, a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

Ejercicio 2021

	Activos financieros a largo plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Préstamos y créditos a empresas
			Total
Inversiones financieras a largo plazo			
Valorados a coste (Nota 5.1)	18.467.283,72	-	-
Correcciones por deterioro (Nota 5.1)	(1.055.808,42)	-	-
	<u>17.411.475,30</u>	<u>-</u>	<u>17.411.475,30</u>

	Activos financieros a corto plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Préstamos y créditos a empresas
			Total
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 5.2)	-	-	739.082,57
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>739.082,57</u>

Ejercicio 2020

	Activos financieros a largo plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Préstamos y créditos a empresas
			Total
Inversiones financieras a largo plazo			
Valorados a coste (Nota 5.1)	18.367.270,44	-	-
Correcciones por deterioro (Nota 5.1)	(1.055.808,42)	-	-
	<u>17.311.462,02</u>	<u>-</u>	<u>17.311.462,02</u>

	Activos financieros a corto plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Préstamos y créditos a empresas
			Total
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 5.2)	-	-	460.106,25
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>460.106,25</u>

5.1 Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo y a corto plazo

a) Instrumentos de patrimonio

Este epígrafe de balance de situación corresponde a valores no cotizados y presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

31 de diciembre de 2021

Sociedad	Fecha inversión inicial	% participación nominal	Euros		
			Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ (Minusvalía)
Coowry Limited, Ltd.	14/02/2017	11,11%	506.464,57	-	(506.464,57)
Trappit Technologies, S.L.	14/03/2017	10,25%	549.343,85	-	(549.343,85)
Sales Layer Tech, S.L.	31/07/2017	20,04%	1.520.276,14	2.382.000,00	861.723,86
Blumeran Technology, S.L.	6/10/2017	16,92%	1.954.394,06	3.730.000,00	1.775.605,94
Iriusrisk, S.L.	23/11/2017	16,18%	1.627.539,19	3.557.000,00	1.929.460,81
Mysphera, S.L.	27/09/2018	11,94%	1.000.000,82	1.039.000,00	38.399,18
Kompyte, S.L.	11/04/2019	6,56%	710.522,06	710.522,06	-
Predictiva	11/07/2019	15,97%	999.970,00	990.970,00	-
Situm Technologies, S.L.	17/07/2019	13,33%	899.970,53	899.970,53	-
Odilo Tid, S.L.	17/09/2019	6,79%	2.599.954,79	2.599.954,79	-
Pulpomatic, S.L.	29/09/2019	14,78%	1.999.957,40	1.999.957,40	-
Hello Umi, S.L.	25/11/2020	9,14%	1.999.999,99	1.999.999,99	-
Smart Protection, S.L.	7/08/2020	4,70%	2.098.890,32	2.098.890,32	-
			<u>18.467.283,72</u>	<u>22.017.265,09</u>	<u>4.605.789,79</u>
					<u>(1.055.808,42)</u>

31 de diciembre de 2020

Sociedad	Fecha inversión inicial	% participación nominal	Euros		
			Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ (Minusvalía)
Coowry Limited, Ltd.	14/02/2017	11,11%	506.464,57	-	(506.464,57)
Trappit Technologies, S.L.	14/03/2017	10,25%	549.343,85	-	(549.343,85)
Sales Layer Tech, S.L.	31/07/2017	20,04%	1.520.276,14	2.382.000,00	861.723,86
Blumeran Technology, S.L.	6/10/2017	15,73%	1.954.394,06	3.730.000,00	1.775.605,94
Iriusrisk, S.L.	23/11/2017	16,18%	1.627.539,19	3.633.000,00	2.005.460,81
Mysphera, S.L.	27/09/2018	11,94%	1.000.000,82	1.000.000,82	-
Kompyte, S.L.	11/04/2019	6,56%	710.522,06	710.522,06	-
Predictiva	11/07/2019	16,13%	999.970,00	999.970,00	-
Situm Technologies, S.L.	17/07/2019	13,33%	899.970,53	899.970,53	-
Odilo Tid, S.L.	17/09/2019	6,79%	2.599.954,79	2.599.954,79	-
Pulpomatic, S.L.	29/09/2019	14,78%	1.999.957,40	1.999.957,40	-
Hello Umi, S.L.	25/11/2020	9,14%	1.999.999,99	1.999.999,99	-
Smart Protection, S.L.	7/08/2020	4,42%	1.998.877,04	1.998.877,04	-
			<u>18.367.270,44</u>	<u>21.954.252,63</u>	<u>4.642.790,61</u>
					<u>(1.055.808,42)</u>

La totalidad de las inversiones realizadas por el Fondo han sido consideradas inversiones en empresas asociadas ya que en todas ellas la Sociedad Gestora del Fondo nombra, al menos un consejero que participa activamente en la toma de decisiones de dichas sociedades participadas.

Las inversiones realizadas por el Fondo durante los ejercicios 2018 y 2017 han sido valoradas por un experto independiente que ha estimado su valor razonable considerando valor terminal de la inversión actualizado, considerando los años estimados en los que la participación permanecerá en la cartera de inversiones del Fondo. El resto de las inversiones concurren en la condición de capital-inicio descrita en la Nota 4.c.1.2. (31 de diciembre de 2020: las inversiones realizadas por el Fondo durante el ejercicio 2017 han sido valoradas por un experto independiente que ha estimado su valor razonable considerando valor terminal de la inversión actualizado).

El detalle de la cartera de inversiones del Fondo y los movimientos producidos en dicha cartera durante los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

Coowry Limited, Ltd.

Con fecha 14 de febrero de 2017 el Fondo adquirió 162.949 acciones de clase P representativas del 11,11% del capital social por un coste de 506.464,57 euros, de los que 2.480,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 503.984,57 euros a prima de emisión.

El capital social de Coowry Limited, Ltd. al 31 de diciembre de 2021 y 2020 era de 1.466.546 participaciones de 10,00 libras de valor nominal, de las que el 11,11% correspondían al Fondo.

La actividad de Coowry Limited, Ltd. es el desarrollo de un software que permite a los usuarios móviles enviar tiempo móvil a otro usuario móvil o comerciante, como medio de intercambio, la integración con los comerciantes y operadores de telecomunicaciones para permitir los flujos y la actividad comercial con operadores de telecomunicaciones y comerciantes digitales para habilitar las reglas comerciales de Coowry.

Desde el ejercicio 2020, el coste de adquisición de esta participación está deteriorado en su totalidad. En dicho ejercicio, se pusieron de manifiesto correcciones de valor por deterioro en esta participación por importe de 100.000,00 euros.

Trappit Technologies, S.L.

Con fecha 14 de marzo de 2017 el Fondo adquirió 565 acciones de clase B representativas del 10,80% del capital social por un coste de 549.343,85 euros, de los que 565,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 548.778,85 euros a prima de emisión.

Con fecha 5 de diciembre de 2018 Trappit Technologies, S.L. llevó cabo una ampliación de capital por importe de 159,00 euros, mediante la emisión de 159 nuevas participaciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 154.435,11 euros. Esta ampliación de capital fue suscrita y desembolsada íntegramente por nuevos socios tras la renuncia del derecho de suscripción preferente por parte de los socios. Como consecuencia de esta ampliación, la participación del Fondo se vio reducida del 10,80% al 10,46%.

El capital social de Trappit Technologies, S.L. al 31 de diciembre de 2021 y 2020 estaba compuesto de 5.511 y 5.399 participaciones, respectivamente, de 1,00 euros de valor nominal, de las que el 10,25% correspondían al Fondo.

La actividad de Trappit Technologies, S.L. es el diseño, desarrollo, producción, integración, operación, mantenimiento, reparación y comercialización de sistemas, soluciones y productos que hagan uso de las tecnologías de la información, así como cualquier otro componente o servicios informáticos relacionados con el transporte aéreo.

Desde el ejercicio 2020, el coste de adquisición de esta participación está deteriorado en su totalidad. En dicho ejercicio, se pusieron de manifiesto correcciones de valor por deterioro en esta participación por importe de 274.343,85 euros.

Sales Layer Tech, S.L.

Con fecha 31 de julio de 2017 el Fondo adquirió 782 acciones de clase B de la sociedad Sales Layer Tech, S.L., representativas del 14,88% del capital social, por un coste de 650.115,70 euros, de los que 782,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 649.333,70 euros a prima de emisión.

Con fecha 21 de marzo de 2019 el Fondo adquirió 328 participaciones de clase A2 de la sociedad Sales Layer Tech, S.L., representativas del 6,24% del capital social, por un coste de 299.965,84 euros, de los que 328,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 299.637,84 euros a prima de emisión.

Con fecha 3 de marzo de 2020 el Fondo adquirió 181 participaciones de clase C de la sociedad Sales Layer Tech, S.L., por un coste de 288.442,00 euros, de los que 181,00 euros corresponden al nominal y 288.261,00 euros a prima de emisión. Asimismo, en esta misma fecha, los accionistas de Sales Layer Tech, S.L. capitalizaron una nota convertible que tenían concedida a esta sociedad. Como consecuencia de esta operación, el Fondo capitalizó 270.775,00 euros mediante la suscripción de 221 participaciones de clase C, de los que 221,00 euros correspondieron al nominal y 270.554,00 euros a prima de emisión. Asimismo, durante el ejercicio 2020 se capitalizaron intereses asociados a esta nota convertible concedida a esta sociedad participada por importe de 10.978,00 euros.

El capital social de Sales Layer Tech, S.L. al 31 de diciembre de 2021 era de 1.512 participaciones de 1,00 euros de valor nominal, con una prima de emisión asociada cuyo importe asciende a 1.518.764,14 euros, de las que el 20,04% correspondían al Fondo (31 de diciembre de 2020: 1.512 participaciones de 1,00 euros de valor nominal, con una prima de emisión asociada cuyo importe asciende a 1.518.764,14 euros, de las que el 20,04% correspondían al Fondo).

La actividad de Sales Layer Tech, S.L. es el desarrollo e implementación de software relativo a la centralización de catálogos comerciales.

Blumeran Technology, S.L.

Con fecha 6 de octubre de 2017 el Fondo adquirió 104.897 acciones de clase B de la sociedad Blumeran Technology, S.L., representativas del 15,67% del capital social, por un coste de 800.364,00 euros, de los que 104.897,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 695.467,00 euros a prima de emisión.

La Junta General de Socios extraordinaria acordó el 22 de noviembre de 2018 llevar a cabo una ampliación de capital por importe de 994,00 euros, mediante la emisión de 994 nuevas participaciones sociales de 1,00 euro de valor nominal. Mediante esta ampliación de capital se subsanaron errores que se pusieron de manifiesto a raíz de la ampliación de capital llevada a cabo el 6 de octubre de 2017. Como consecuencia de esta ampliación de capital, durante el ejercicio 2019 el Fondo suscribió 553 participaciones, mediante el desembolso de 553,00 euros.

Con fecha 4 de enero de 2021 el Fondo adquirió 12.500 acciones de clase A de la sociedad Blumeran Technology, S.L., representativas del 15,73% del capital social, por un coste de 316.939,48 euros, de los que 12.500,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 304.439,48 euros a prima de emisión. Por otra parte, durante el ejercicio 2020 los accionistas de Blumeran Technology, S.L. capitalizaron notas convertibles de las que al Fondo le correspondió un importe nominal de 800.118,00 euros, así como unos intereses asociados por importe de 36.419,58 euros, mediante la suscripción de 36.684 acciones de 1,00 euro de valor nominal.

El capital social de Blumeran Technology, S.L. al 31 de diciembre de 2021 era de 914.136 participaciones sociales de 1,00 euro de valor nominal, de las que el 16,92% correspondían al Fondo (31 de diciembre de 2020: 670.477 participaciones sociales de 1,00 euro de valor nominal, de las que el 15,73% correspondían al Fondo).

Blumeran Technology, S.L. es la sociedad holding de Unnax Payment Systems, S.L., sociedad participada a través de la cual desarrolla su objeto social consistente en el desarrollo de plataformas seguras de información financiera para clientes de entidades financieras y de Unnax Reg, sociedad regulada como EDE en el banco de España, para prestar servicios según la normativa europea PSD2..

IriusRisk, S.L.

Con fecha 23 de noviembre de 2017 el Fondo adquirió 803 acciones de clase B de la sociedad Iriusrisk, S.L., representativas del 17,77% del capital social, por un coste de 799.804,06 euros, de los que 803,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 799.001,06 euros a prima de emisión.

Con fecha 28 de agosto de 2020 el Fondo adquirió 96 participaciones de clase B adicionales, de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, por un coste de 96,00 euros.

Con fecha 9 de septiembre de 2020 el Fondo adquirió 139 acciones de clase C de la sociedad Iriusrisk, S.L., por un coste de 441.469,56 euros, de los que 139,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 441.330,56 euros a prima de emisión. Por otra parte, durante el ejercicio 2020 los accionistas de Iriusrisk, S.L. capitalizaron notas convertibles de las que al Fondo ha correspondido un importe nominal de 373.200,00 euros, así como unos intereses asociados por importe de 12.969,57 euros. Esta capitalización supuso la suscripción de 152 acciones de clase C, de 1,00 euro de valor nominal cada una, así como el desembolso de una prima de emisión de 386.017,57 euros.

El capital social de Iriusrisk, S.L. al 31 de diciembre de 2021 y 2020 era de 6.698 y 6.541 participaciones de 1,00 euros de valor nominal, respectivamente, de las que el 16,18% correspondían al Fondo.

La actividad de Iriusrisk, S.L. es la venta de programas y procesos informáticos relacionados con la gestión y seguridad informática, prestación de servicios para su mantenimiento y actualización, creación de software y prestación de servicios para la seguridad informática.

Mysphera, S.L.

Con fecha 27 de septiembre de 2018 el Fondo adquirió 117.598 participaciones de clase B de la sociedad Mysphera, S.L., representativas del 11,42% del capital social, por un coste de 1.000.000,82 euros, de los que 117.598,00 euros corresponden al nominal de las participaciones y 882.402,82 euros a prima de emisión.

Con fecha 2 de julio de 2019, se realizó una ampliación de capital por parte de dos nuevos socios y se terminó de ejecutar el pacto de socios de septiembre del 2018, con la compraventa de 3 socios existentes y una reducción de capital, a resultas de esta operación ya pactada el año anterior, a Swanlaab se le otorgaron 5.369 participaciones adicionales a las que ya tenía, con un total de 122.967 participaciones.

El capital social de Mysphera, S.L. al 31 de diciembre de 2021 y 2020 era de 1.029.979 participaciones de 1,00 euros de valor nominal, de las que el 11,94% correspondían al Fondo.

La actividad de Mysphera, S.L. es el diseño, producción, comercialización y distribución de equipos, sensores y en general cualquier soporte que la técnica permita, adaptable a objetos o individuos, y que por su naturaleza sean susceptibles de contener dispositivos o programas informáticos o técnico-inteligentes capaces de identificar, localizar y trazar la ruta del portante de tales sensores, equipos o soportes.

Kompyte, S.L.

Con fecha 12 de abril de 2019 el Fondo adquirió 700.623 participaciones preferentes de serie A-4 de la sociedad Kompyte, S.L., representativas del 5,15% del capital social, por un coste de 499.999,61 dólares americanos, equivalentes a 441.656,75 euros.

Con fecha 28 de octubre de 2019 el Fondo acudió a la ampliación de capital de la sociedad Kompyte, S.L. suscribiendo 420.374 participaciones preferentes de serie A-4 por un coste de 299.991,91 dólares americanos, equivalentes a 269.972,02 euros.

El capital social de Kompyte, S.L. al 31 de diciembre de 2021 y 2020 era de 14.646.024 (FD) participaciones de 0,00001 dólar americano de valor nominal, de las que el 6,56% correspondían al Fondo.

La actividad de Kompyte, S.L. es el desarrollo de una herramienta de inteligencia competitiva diseñada para responder en tiempo real a las estrategias en línea de los competidores de sus usuarios. Kompyte, S.L. automatiza el seguimiento y los informes de la competencia, elimina la investigación manual y permite a las empresas organizar, compartir y actuar sobre inteligencia competitiva.

Predictiva, S.L.

Con fecha 11 de julio de 2019 el Fondo adquirió 5.263 participaciones de clase B de la sociedad Predictiva, S.L., representativas del 18,87% del capital social, por un coste de 999.970,00 euros, de los que 5.263,00 euros corresponden al nominal de las participaciones y 994.707,00 euros a prima de emisión.

El capital social de Predictiva, S.L. al 31 de diciembre de 2021 y 2020 era de 32.960 participaciones de 1,00 euros de valor nominal, de las que el 15,97% y el 16,13%, respectivamente, correspondían al Fondo.

La actividad de Predictiva, S.L. es el desarrollo de Inteligencia artificial (IA) dirigida por la investigación que desbloquea el valor de los datos cualitativos presentes en las grabaciones de datos de voz no estructurados. La tecnología identifica los contextos del lenguaje y los transforma en datos útiles para mejorar los procesos de relación con el cliente. Desde llamadas de ventas (identificar los patrones que generan la mayor conversión, anticipar la rotación o valorar la satisfacción de un cliente) hasta procesos de aseguramiento de la calidad y cumplimiento (supervisión y auditorías, identificando si un incidente se resuelve correctamente, si el cliente está satisfecho o si la información contractual se articula correctamente en la convocatoria).

Situm Technologies, S.L.

Con fecha 17 de julio de 2019 el Fondo adquirió 12.293 participaciones de clase A de la sociedad *Situm Technologies* S.L., representativas del 13,33% del capital social, por un coste de 899.970,53 euros, de los que 12.293,00 euros corresponden al nominal de las participaciones y 887.677,53 euros a prima de emisión.

El capital social de Situm Technologies S.L., al 31 de diciembre de 2021 y 2020 era de 92.238 participaciones de 1,00 euros de valor nominal, de las que el 13,33% correspondían al Fondo.

La actividad de Situm Technologies, S.L. es el desarrollo de una herramienta que proporciona el sistema de posicionamiento interior móvil más preciso para teléfonos inteligentes sin la necesidad de miles de balizas. El GPS interior ayuda a los usuarios a ubicar a una persona dentro de los edificios y las grandes infraestructuras, y proporciona una valiosa geoestadística a los gerentes y propietarios de edificios con tres aplicaciones diferentes: wayfinder, activos y seguimiento de la fuerza laboral.

Odilo Tid, S.L.

Con fecha 17 de septiembre de 2019 el Fondo adquirió 8.626 participaciones de clase E de la sociedad Odilo Tid, S.L., representativas del 7,24% del capital social, por un coste de 2.599.954,79 euros, de los que 15.268,02 euros corresponden al nominal de las participaciones y 2.584.696,77 euros a prima de emisión.

El capital social de Odilo Tid, S.L. al 31 de diciembre de 2021 y 2020 era de 126.980 participaciones de 1,77 euros de valor nominal, de las que el 6,79% correspondían al Fondo. La actividad de Odilo Tid, S.L. es el desarrollo de una herramienta que permite a cualquier institución ofrecer todo tipo de contenido digital a sus usuarios al tiempo que garantiza el cumplimiento de las leyes de derechos de autor. Es una solución de software para bibliotecas que ofrece un conjunto integral de productos para descubrir, administrar y distribuir contenido digital, así como imprimir. Definieron y diseñaron productos eficientes y fáciles de usar, que satisfacen las necesidades de bibliotecas públicas, privadas, universitarias, escolares y de interés especial.

Pulpomatic, S.L.

Con fecha 29 de noviembre de 2019 el Fondo adquirió 16.858 participaciones de clase C de la sociedad Pulpomatic, S.L. por un coste de 1.999.957,40 euros, de los que 16.858,00 euros corresponden al nominal de las participaciones y 1.983.099,40 euros a prima de emisión.

El capital social de Pulpomatic, S.L. al 31 de diciembre de 2021 y 2020 era de 114.075 participaciones de 1,00 euros de valor nominal, de las que el 14,78% correspondían al Fondo.

La actividad de Pulpomatic, S.L. es el desarrollo de un software que permite centralizar toda la información generada por una flota de vehículos en una sola plataforma. Este sistema integra a todos los posibles proveedores, otras plataformas de software y ofrece una serie de herramientas patentadas que permiten una gestión integrada de todas las operaciones de la flota.

Hello Umi, S.L.

Con fecha 25 de noviembre de 2020 el Fondo adquirió 63.480 acciones de clase A de la sociedad Hello Umi, S.L., representativas del 9,14% del capital social, por un coste de 1.999.999,99 euros, de los cuales 634,80 euros corresponden al nominal de las acciones y 1.999.365,19 euros a prima de emisión.

El capital social de Hello Umi, S.L. al 31 de diciembre de 2021 y 2020 era de 694.671 acciones, de 0,01 euros de valor nominal, de las que el 9,14% correspondían al Fondo.

La actividad de Hello Umi, S.L. es la prestación de servicios de internet, para ello ofrece un sitio web conversacional que permite a las empresas crear un chatbot totalmente personalizado en cuestión de minutos sin codificar el flujo de trabajo integrado.

Smart Protection, S.L.

Con fecha 7 de agosto de 2020 el Fondo adquirió 356 acciones de clase D de la sociedad Smart Protection, S.L., representativas del 4,42% del capital social, por un coste de 1.998.877,04 euros, de los cuales 356,00 euros corresponden al valor nominal de las acciones y 1.998.521,04 euros a prima de emisión.

Con fecha 9 de febrero de 2021, el Fondo ha adquirido 2.224 acciones adicionales, representativas del 0,27% del capital social, por un importe de 100.013,28 euros.

El capital social de Smart Protection, S.L. al 31 de diciembre de 2021 y 2020 era de 8.050 acciones, de 1,00 euros de valor nominal, de las que el 4,70% y el 4,42%, respectivamente, correspondían al Fondo.

La actividad de Smart Protection, S.L. consiste en la prestación de servicios de derechos de autor y la propiedad intelectual, incluido, entre otros, la eliminación de contenidos ilegales de internet. Asimismo, la Sociedad presta servicios relacionados con la gestión, administración, planificación y desarrollo estratégico de contenidos digitales, tecnologías de la información, proyectos de ingeniería y planificación web.

El domicilio y actividad de cada una de las sociedades es la siguiente:

Sociedad	Domicilio	Actividad
Coowry Limited, Ltd.	6th Floor - 60 Gracechurch Street, Londres	Desarrollo de un software que permite a los usuarios móviles enviar tiempo móvil a otro usuario móvil o comerciante, como medio de intercambio, la integración con los comerciantes y operadores de telecomunicaciones para permitir los flujos y la actividad comercial con operadores de telecomunicaciones y comerciantes digitales para habilitar las reglas comerciales de Coowry.
Trappit Technologies, S.L.	c/ Princesa 31, 6ª planta, puerta 5ª	Diseño, desarrollo, producción, integración, operación, mantenimiento, reparación y comercialización de sistemas, soluciones y productos que hagan uso de las tecnologías de la información, así como cualquier otro componente o servicios informáticos relacionados con el transporte aéreo.
Sales Layer Tech, S.L.	Plaza España, 7ª V, Castellón de la Plana 12002 (Castellón)	Desarrollo e implementación de software relativo a la centralización de catálogos comerciales.
Blumeran Technology, S.L.	Plaza de Europa 9-11, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	Sociedad holding de Unnax Payment Systems, S.L., sociedad participada a través de la cual desarrolla su objeto social consistente en el desarrollo de plataformas seguras de información financiera para clientes de entidades financieras.
IriusRisk, S.L.	Parque Tecnológico Walqa, Edificio Félix de Azara, 22197 - Cuarte (Huesca).	Venta de programas y procesos informáticos relacionados con la gestión y seguridad informática, prestación de servicios para su mantenimiento y actualización, creación de software y prestación de servicios para la seguridad informática.
Mysphera S.L.	Ronda Auguste y Louis Lumiere 23 (Parque Tecnológico) Paterna 46980 (Valencia)	Diseño, producción, comercialización y distribución de equipos, sensores y en general cualquier soporte que la técnica permita, adaptable a objetos o individuos, y que por su naturaleza sean susceptibles de contener dispositivos o programas informáticos o técnico-inteligentes capaces de identificar, localizar y trazar la ruta del portante de tales sensores, equipos o soportes.
Kompyte, S.L.	814 Mission St. San Francisco, CA 94103	Herramienta de inteligencia competitiva diseñada para responder en tiempo real a las estrategias en línea de los competidores de sus usuarios. Kompyte automatiza el seguimiento y los informes de la competencia, elimina la investigación manual y permite a las empresas organizar, compartir y actuar sobre inteligencia competitiva.
Predictiva, S.L.	Marbella (Málaga) en la Calle Sierra de Cazorla S/N	Inteligencia artificial (IA) dirigida por la investigación que desbloquea el valor de los datos cualitativos presentes en las grabaciones de datos de voz no estructurados. La tecnología identifica los contextos del lenguaje y los transforma en datos útiles para mejorar los procesos de relación con el cliente. Desde llamadas de ventas (identificar los patrones que generan la mayor conversión, anticipar la rotación o valorar la satisfacción de un cliente) hasta procesos de aseguramiento de la calidad y cumplimiento (supervisión y auditorías, identificando si un incidente se resuelve correctamente, si el cliente está satisfecho o si la información contractual se articula correctamente en la convocatoria).
Situm Technologies, S.L.	Avda. Antonio Raimundo Ibáñez (campus sur. Edif. Emprendia), Santiago de Compostela, 15705, A Coruña	Herramienta que proporciona el sistema de posicionamiento interior móvil más preciso para teléfonos inteligentes sin la necesidad de miles de balizas. El GPS interior ayuda a los usuarios a ubicar a una persona dentro de los edificios y las grandes infraestructuras, y proporciona una valiosa geoestadística a los gerentes y propietarios de edificios con tres aplicaciones diferentes: wayfinder, activos y seguimiento de la fuerza laboral.
Odilo Tid, S.L.	Calle Velázquez, 47 - 5 D, Madrid	Herramienta que permite a cualquier institución ofrecer todo tipo de contenido digital a sus usuarios al tiempo que garantiza el cumplimiento de las leyes de derechos de autor. Es una solución de software para bibliotecas que ofrece un conjunto integral de productos para descubrir, administrar y distribuir contenido digital, así como imprimir. Definieron y diseñaron productos eficientes y fáciles de usar, que satisfacen las necesidades de bibliotecas públicas, privadas, universitarias, escolares y de interés especial.
Pulpomatic, S.L.	Calle Ríos Rosas, 11 - piso 3 - 28003 Madrid	Software que permite centralizar toda la información generada por una flota de vehículos en una sola plataforma. Este sistema integra a todos los posibles proveedores, otras plataformas de software y ofrece una serie de herramientas patentadas que permiten una gestión integrada de todas las operaciones de la flota.
Hello Umi, S.L.	Calla París, 82 – Bajo 1º Dcha - Barcelona	Prestación de servicios de internet, para ello ofrece un sitio web conversacional que permite a las empresas crear un chatbot totalmente personalizado en cuestión de minutos sin codificar el flujo de trabajo integrado.

Sociedad	Domicilio	Actividad
Smart Protection, S.L.	Calle Poeta Joan Maragall, 1 – Planta 14- 28020 Madrid	Prestación de servicios de derechos de autor y la propiedad intelectual, incluido, entre otros, la eliminación de contenidos ilegales de internet. Asimismo, la Sociedad presta servicios relacionados con la gestión, administración, planificación y desarrollo estratégico de contenidos digitales, tecnologías de la información, proyectos de ingeniería y planificación web.

A continuación, se detallan, los importes del capital, reservas y resultados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los dividendos percibidos por el Fondo, así como los auditores de cada una de las sociedades:

2021

Sociedad	Fecha	Miles de euros				Auditor
		Capital Social	P. Emisión y Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos Recibidos	
Coowry Limited, Ltd.	31/12/21	13	112	(10)	-	-
Trappit Technologies, S.L.	31/12/21	6	59	(970)	-	ASTREO
Sales Layer Tech, S.L.	31/12/21	7	2.388	(1.460)	-	EY
Blumeran Technology, S.L.	31/12/21	914	6.397	(109)	-	BDO Auditores
IriusRisk, S.L.	31/12/21	7	5.291	(3.242)	-	EY
Mysphera, S.L.	31/12/21	1.028	91	(463)	-	EY
Kompyte, S.L.	31/12/21	3.828	(5.434)	(675)	-	-
Predictiva, S.L.	31/12/21	33	2.611	(1.100)	-	EY
Situm Technologies, S.L.	31/12/21	92	2.513	(267)	-	BDO Auditores
Odilo Tid, S.L.	31/12/21	224	10.678	(308)	-	BDO Auditores
Pulpomatic, S.L.	31/12/21	114	(96)	(1.940)	-	EY
Hello Umi, S.L.	31/12/21	7	4.328	(1.230)	-	BDO Auditores
Smart Protection, S.L.	31/12/21	8	6.615	(5.529)	-	BDO Auditores

2020

Sociedad	Fecha	Miles de euros				Auditor
		Capital Social	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos Recibidos	
Coowry Limited, Ltd.	31/12/20	N/D	N/D	N/D	N/D	-
Trappit Technologies, S.L.	31/12/20	N/D	N/D	N/D	N/D	BDO Auditores
Sales Layer Tech, S.L.	31/12/20	7	3.249	(764)	-	EY
Blumeran Technology, S.L.	31/12/20	670	1.118	(136)	-	EY
IriusRisk, S.L.	31/12/20	6	5.871	(336)	-	EY
Mysphera, S.L.	31/12/20	1.028	209	(20)	-	EY
Kompyte, S.L.	31/12/20	3.828	(3.892)	(1.916)	-	VIR Audit, S.L.P.
Predictiva, S.L.	31/12/20	33	2.838	(487)	-	EY
Situm Technologies, S.L.	31/12/20	92	2.830	(316)	-	BDO Auditores
Odilo Tid, S.L.	31/12/20	224	11.179	(704)	-	BDO Auditores
Pulpomatic, S.L.	31/12/20	114	1.821	(2.132)	-	EY
Hello Umi, S.L.	31/12/20	7	5.482	(501)	-	BDO Auditores
Smart Protection, S.L.	31/12/20	8	12.143	(2.713)	-	BDO Auditores

Pérdidas por deterioro

El movimiento de las pérdidas por deterioro contabilizado al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 para los activos de la cartera de "Participaciones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas" es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Saldo inicial	(1.055.808,42)	(681.464,57)
Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio	-	(374.343,85)
Saldo final	<u>(1.055.808,42)</u>	<u>(1.055.808,42)</u>

b) Préstamos y créditos a empresas

Este apartado del balance de situación corresponde al saldo pendiente de cobro al partícipe Adupro AB 1 por importe de 17.880,00 euros como consecuencia del capital call realizado en el mes de octubre de 2020 que ha sido liquidada el 4 de enero de 2021, así como a los créditos concedidos a sociedades participadas por el Fondo durante los ejercicios 2021, 2020 y 2019, cuyo detalle a 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 era la siguiente:

31 de diciembre de 2021

Sociedad deudora	Formalizado	Interés	Principal vivo a c/p a 31/12/2021	Intereses devengados no vencidos a 31/12/2021	Total
Coowry Limited Ltd.	4/07/2019	5,00%	30.000,00	3.871,31	33.871,31
Kompyte, S.L.	27/02/2020	8,00%	370.370,37	54.933,07	425.303,44
Kompyte, S.L.	4/12/2020	3,00%	20.980,29	794,22	21.774,51
Kompyte, S.L.	18/05/2021	3,00%	20.661,16	434,84	21.096,00
Kompyte, S.L.	11/06/2021	3,00%	20.657,74	344,63	21.002,37
Kompyte, S.L.	28/07/2021	3,00%	213.128,63	2.732,61	215.861,24
Otros			-	173,70	173,70
			<u>675.798,19</u>	<u>63.284,38</u>	<u>739.082,57</u>

31 de diciembre de 2020

Sociedad deudora	Formalizado	Interés	Principal vivo a c/p a 31/12/2020	Intereses devengados no vencidos a 31/12/2020	Total
Coowry Limited Ltd.	4/07/2019	5,00%	30.000,00	2.243,88	32.243,88
Kompyte, S.L.	27/02/2020	8,00%	364.830,35	24.577,58	389.407,93
Kompyte, S.L.	4/12/2020	3,00%	20.574,44	-	20.574,00
			<u>415.404,79</u>	<u>26.821,46</u>	<u>442.225,81</u>

Con fecha 4 de julio de 2019 el Fondo concedió un préstamo convertible a Coowry Limited Ltd. por importe de 30.000,00 euros, que ha devengado unos intereses durante los ejercicios 2021 y 2020 por importe de 1.627,43 euros y 1.504,14 euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 este préstamo, junto con los intereses devengados, se encontraban pendientes de cobro. No obstante, la Sociedad Gestora del Fondo no ha deteriorado este préstamo ya que considera que este se liquidará próximamente.

Con fecha 27 de febrero de 2020 el Fondo concedió un préstamo convertible a Kompyte, S.L. por importe de 400.000,00 dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2021 el contravalor en euros del coste amortizado de este préstamo convertible ascendía a 370.370,37 euros (31 de diciembre de 2020: 364.830,35 euros). Los intereses devengados por este préstamo convertible durante el ejercicio 2021 han ascendido a 30.516,85 euros (ejercicio 2020: 24.628,54 euros). El vencimiento de dicho préstamo está previsto para antes del 26 de agosto de 2021, si bien han sido reembolsado íntegramente durante el ejercicio 2022.

Con fecha 4 de diciembre de 2020 el Fondo concedió un préstamo convertible a Kompyte, S.L. por importe de 25.000,00 dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2021 el contravalor en euros del coste amortizado de este préstamo ascendía a 20.980,19 euros (31 de diciembre de 2020: 20.574,44 euros). Durante el ejercicio 2021, este préstamo convertible ha devengado intereses por importe de 629,40 euros (ejercicio 2020: este préstamo no devengó intereses), que se encontraban pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2021. El vencimiento de dicho préstamo está previsto para antes del 30 de noviembre de 2022.

Con fechas 18 de mayo de 2021, 11 de junio de 2021 y 28 de julio de 2021 el Fondo ha concedido tres préstamos convertibles a Kompyte, S.L. por importe de 25.000,00, 25.000,00 y 250.000,00 dólares americanos, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el contravalor en euros del coste amortizado de estos préstamos ascendía a 20.661,16 euros, 20.657,74 euros y 213.128,63 euros, respectivamente. Durante el ejercicio 2021, estos préstamos convertibles han devengado intereses por importe de 387,18 euros, 344,68 euros y 2.732,72 euros, respectivamente (ejercicio 2020: este préstamo no devengó intereses). El vencimiento de dichos préstamos está previsto para antes del 30 de noviembre de 2022.

Los intereses devengados durante los ejercicios 2021 y 2020 por estos préstamos han ascendido a 36.238,26 euros y a 63.573,36 euros, respectivamente, y han sido registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020, respectivamente (ver Nota 11.1), de los que 63.284,38 euros y 26.821,46 euros se encontraban pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

6. PERIODIFICACIONES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 este epígrafe de balance recogía la periodificación de una prima de seguro de responsabilidad civil suscrita para cubrir los posibles daños ocasionados por los consejeros, administradores y directivos de la Sociedad Gestora, Swanlaab Venture Factory, S.G.E.I.C., S.A., por actos u omisiones en el cargo cuando actúen en nombre y representación del Fondo. El importe total de la prima ascendía en el ejercicio 2021 a 19.947,92 euros (Ejercicio 2020: 15.922,50 euros).

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe de balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Bancos e instituciones de crédito c/c vista, euros (Nota 14)	821.012,87	5.011,57
	<u>821.012,87</u>	<u>5.011,57</u>

Se trata de saldos en cuentas a la vista en entidades financieras. Durante los ejercicios 2021 y 2020 el Fondo ha devengado intereses negativos por los saldos mantenidos en estas cuentas por importe de 812,46 euros y 329,08 euros, respectivamente (ver Nota 11.2).

No hay restricciones a la disponibilidad del saldo registrado en el epígrafe Bancos e Instituciones de crédito.

8. ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR

La composición de esta rúbrica del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Acreedores por servicios prestados (Nota 15)	35.653,41	26.619,10
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 15)	-	20.000,00
	<u>35.653,41</u>	<u>46.619,10</u>

Al 31 de diciembre de 2021 el epígrafe de “Acreedores” recogía el saldo de las facturas pendientes de pago por servicios recibidos por importe de 24.982,04 euros (31 de diciembre de 2020: 11.619,10 euros), de los que 10.671,37 euros correspondían a la comisión de gestión devengada por la Sociedad Gestora durante el ejercicio 2021 pendiente de pago al 31 de diciembre de 2021 (31 de diciembre de 2020: de los que 619,92 euros correspondían a la comisión de gestión devengada por la Sociedad Gestora durante el ejercicio 2020 pendiente de pago al 31 de diciembre de 2020) (ver Nota 11.3), así como la provisión por facturas pendientes de recibir por importe de 10.671,37 euros (31 de diciembre de 2020: 15.000,00 euros).

En relación con el epígrafe “Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo”, con fecha 30 de noviembre de 2020, la Sociedad Gestora concedió un préstamo al Fondo por importe de 20.000,00 euros. La fecha de amortización del préstamo se fijó el 29 de mayo de 2021. El préstamo devengaba unos intereses equivalentes a aplicar el Euribor a 1 año más un diferencial del 3%. Los intereses devengados desde la fecha de concesión del préstamo hasta el 31 de diciembre de 2020, que se encontraban pendientes de pago, ascendían a 50,96 euros (ver Nota 11.2). Durante el ejercicio 2021 este préstamo ha devengado unos intereses por importe de 812,46 euros (ver Nota 11.2). Al 31 de diciembre de 2021, el principal del préstamo junto con sus intereses devengados había sido liquidados.

9. PATRIMONIO NETO

Partícipes

Al 31 de diciembre de 2021 el patrimonio neto del Fondo estaba compuesto por 54.457 participaciones de clase A y por 2.470.444 participaciones de clase B, íntegramente suscritas y desembolsadas (31 de diciembre de 2020: 50.082 participaciones de clase A y 2.271.969 participaciones de clase B). Las participaciones, independientemente de su clase, tienen un valor inicial de 10,00 euros cada una.

Las participaciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo a prorrata de su participación en el mismo y con sujeción a las Reglas de Prelación. La diferencia entre las participaciones de Clase A y Clase B deriva en el orden de precedencia en referencia al derecho económico. La suscripción de participaciones se realizará en el tiempo y modo que lo solicite la Sociedad Gestora.

Ningún partícipe podrá suscribir, directa o indirectamente, más del 50% de los compromisos totales del Fondo. Asimismo, la participación de inversores privados del Fondo será en todo momento superior al 50%. Los promotores del Fondo suscribirán compromisos de inversión del Fondo, directa o indirectamente de, al menos, el 2% de los compromisos totales del Fondo.

Durante el ejercicio 2020 se realizaron suscripciones por parte de los partícipes del Fondo por importe de 6.848.470,00 euros, correspondientes a 684.847 participaciones de 10 euros de valor nominal, que se encontraban totalmente desembolsados al 31 de diciembre de 2020.

Durante el ejercicio 2021 se han realizado suscripciones por parte de los partícipes del Fondo por importe de 2.028.530,91 euros, correspondientes a 202.852 participaciones de 10 euros de valor nominal, que se encontraban totalmente desembolsados al 31 de diciembre de 2021.

La composición de los partícipes del Fondo al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	Compromiso de inversión (euros)	% sobre compromisos totales	Clase de participaciones (A o B)	Participaciones suscritas a 31/12/2021 (euros)	Número de participaciones suscritas y desembolsadas a 31/12/2021
Swanlaab Partners, S.L.	800.000,00	2,17%	A	544.570,00	54.457
International Venture Consultants, S.A.	500.000,00	1,35%	B	340.360,00	34.036
Vladeracken Beheer, B.V.	82.050,00	0,22%	B	55.850,00	5.585
Otto Walter International Consulting, S.L.	150.000,00	0,41%	B	102.110,00	10.211
Pendia Management, S.L.U., S.L.	212.050,00	0,57%	B	144.350,00	14.435
J21 Ventures, S.L.	173.800,00	0,47%	B	118.310,00	11.831
Giza Investment Management 1993, Ltd.	64.000,00	0,17%	B	43.570,00	4.357
Invierte Economía Sostenible, SIIC, SME, S.A.	12.000.000,00	32,49%	B	8.168.560,00	816.856
Cornelis Frans Wit	500.000,00	1,35%	B	340.360,00	34.036
Daniel Escondrillas Labad	400.000,00	1,08%	B	272.290,00	27.229
Wanaka Inversiones, S.L.	140.000,00	0,38%	B	95.300,00	9.530
Carlos Borrego Díaz	150.000,00	0,41%	B	102.110,00	10.211
Asúa Inversiones, S.L.	1.000.000,00	2,71%	B	680.710,00	68.071
Luis Moreno Medina	100.000,00	0,27%	B	68.070,00	6.807
Martínez y Pedrola, S.L.	150.000,00	0,41%	B	102.110,00	10.211
AOG Investments, S.L.	1.000.000,00	2,71%	B	680.710,00	68.071
LUS Investments, S.L.	1.000.000,00	2,71%	B	680.710,00	68.071
Unión Bancaire Privée	1.500.000,00	4,06%	B	1.021.070,00	102.107
Dolores Folguera Crespo	300.000,00	0,81%	B	204.210,00	20.421
Hermanidad Nacional de Arquitectos Superiores Químicos, MPSPF	3.000.000,00	8,13%	B	2.042.140,00	204.214
Enrique Sendagorta Carsi	100.000,00	0,27%	B	68.070,00	6.807
Gerd Ingo Paukner	100.000,00	0,27%	B	68.070,00	6.807
Chirisa Investments	500.000,00	1,35%	B	340.360,00	34.036
Bertand de Montauzon	25.000,00	0,07%	B	17.020,00	1.702
Javier Herreros de Tejada Luca de Tena	75.000,00	0,20%	B	51.050,00	5.105
Juan Colas de Casso	25.000,00	0,07%	B	17.020,00	1.702
Borja Vargas	100.000,00	0,27%	B	68.070,00	6.807
Apartamentos Exclusivos, S.A.	400.000,00	1,08%	B	272.290,00	27.229
Fernando Peñaloza Garza	500.000,00	1,35%	B	340.360,00	34.036
AS Inversores, S.L.	150.000,00	0,41%	B	102.110,00	10.211
Esther Aguado Morcillo	200.000,00	0,54%	B	136.140,00	13.614
Christophe Despretz	400.000,00	1,08%	B	272.290,00	27.229
Buckinghamshire Bureba 2010, S.L.	100.000,00	0,27%	B	68.070,00	6.807
Marc Moret	500.000,00	1,35%	B	340.360,00	34.036
FX2010 Holdings, S.L.	500.000,00	1,35%	B	340.360,00	34.036
1612 Adesa, S.L.	150.000,00	0,41%	B	102.110,00	10.211
Bunini Inversia, S.L.	120.000,00	0,32%	B	81.690,00	8.169
Binomial Investments, SL	500.000,00	1,35%	B	340.360,00	34.036
Banque J. Safra Sarain (Luxemburg), S.A.	1.500.000,00	4,06%	B	1.021.070,00	102.107
FondICO Global, FCR	6.175.060,50	16,32%	B	4.203.450,00	420.345
Segtech Ventures SA	400.000,00	1,08%	B	272.290,00	27.229
Melos New Technologies, S.L.	750.000,00	2,03%	B	510.540,00	51.054
Corro Sociedad de Gestión, S.L.	200.000,00	0,54%	B	136.140,00	13.614
Adupro AB 1	300.000,00	0,81%	B	204.210,00	20.421
Artico Asset Management, S.L.U.	100.000,00	0,27%	B	68.070,00	6.807
	<u>37.091.960,50</u>	<u>100,00%</u>		<u>25.249.040,00</u>	<u>2.524.904</u>

La composición de los partícipes del Fondo al 31 de diciembre de 2020 era la siguiente:

	Compromiso de inversión (euros)	% sobre compromisos totales	Clase de participaciones (A o B)	Participaciones suscritas a 31/12/2020 (euros)	Número de participaciones suscritas y desembolsadas a 31/12/2020
Swanlaab Partners, S.L.	800.000,00	2,17%	A	500.816,01	50.082
International Venture Consultants, S.A.	500.000,00	1,35%	B	313.015,00	31.301
Vladeracken Beheer, B.V.	82.050,00	0,22%	B	51.368,00	5.137
Otto Walter International Consulting, S.L.	150.000,00	0,41%	B	93.906,00	9.391
Pendía Management, S.L.U., S.L.	212.050,00	0,57%	B	132.752,00	13.275
J21 Ventures, S.L.	173.800,00	0,47%	B	108.803,00	10.880
Giza Investment Management 1993, Ltd.	64.000,00	0,17%	B	40.062,99	4.006
Invierte Economía Sostenible, SIIC, SME, S.A.	12.000.000,00	32,49%	B	7.512.295,99	751.230
Cornelis Frans Wit	500.000,00	1,35%	B	313.015,00	31.301
Daniel Escondillas Labad	400.000,00	1,08%	B	250.407,99	25.041
Wanaka Inversiones, S.L.	140.000,00	0,38%	B	87.640,01	8.764
Carlos Borrego Díaz	150.000,00	0,41%	B	93.906,00	9.391
Asúa Inversiones, S.L.	1.000.000,00	2,71%	B	626.020,01	62.602
Luis Moreno Medina	100.000,00	0,27%	B	62.606,99	6.261
Martínez y Pedrola, S.L.	150.000,00	0,41%	B	93.906,00	9.391
AOG Investments, S.L.	1.000.000,00	2,71%	B	626.028,00	62.603
LUS Investments, S.L.	1.000.000,00	2,71%	B	626.028,00	62.603
Unión Bancaire Privée	1.500.000,00	4,06%	B	939.034,98	93.903
Dolores Folguera Crespo	300.000,00	0,81%	B	187.810,08	18.781
Hermanidad Nacional de Arquitectos Superiores Químicos, MPSPF	3.000.000,00	8,13%	B	1.878.071,01	187.807
Enrique Sendagorta Carsi	100.000,00	0,27%	B	62.606,99	6.261
Gerd Ingo Paukner	100.000,00	0,27%	B	62.607,00	6.261
Chirisa Investments	500.000,00	1,35%	B	313.015,00	31.301
Bertrand de Montauzon	25.000,00	0,07%	B	15.649,00	1.565
Javier Herreros de Tejada Luca de Tena	75.000,00	0,20%	B	46.949,05	4.695
Juan Colas de Casso	25.000,00	0,07%	B	15.649,01	1.565
Borja Vargas	100.000,00	0,27%	B	62.606,99	6.261
Apartamentos Exclusivos, S.A.	400.000,00	1,08%	B	250.407,99	25.041
Fernando Peñaloza Garza	500.000,00	1,35%	B	313.015,00	31.301
AS Inversores, S.L.	150.000,00	0,41%	B	93.905,99	9.391
Esther Aguado Morcillo	200.000,00	0,54%	B	125.204,01	12.520
Christophe Despretz	400.000,00	1,08%	B	250.408,00	25.041
Buckinghamshire Bureba 2010, S.L.	100.000,00	0,27%	B	62.606,99	6.261
Marc Moret	500.000,00	1,35%	B	313.015,00	31.301
FX2010 Holdings, S.L.	500.000,00	1,35%	B	313.015,00	31.301
1612 Adesa, S.L.	150.000,00	0,41%	B	93.906,00	9.391
Bunini Inversia, S.L.	120.000,00	0,32%	B	75.118,00	7.512
Binomial Investments, SL	500.000,00	1,35%	B	313.016,01	31.301
Banque J. Safra Sarain (Luxemburg), S.A.	1.500.000,00	4,06%	B	939.034,99	93.903
FondICO Global, FCR	6.175.060,50	16,32%	B	3.865.740,01	386.574
Segtech Ventures SA	400.000,00	1,08%	B	250.410,00	25.041
Melos New Technologies, S.L.	750.000,00	2,03%	B	469.520,01	46.952
Corro Sociedad de Gestión, S.L.	200.000,00	0,54%	B	125.200,00	12.520
Adupro AB 1	300.000,00	0,81%	B	187.810,00	18.781
Artico Asset Management, S.L.U.	100.000,00	0,27%	B	62.600,00	6.260
	37.091.960,50	100,00%		23.220.509,10	2.322.051

Según establece el artículo 19 del Reglamento del Fondo, en caso de reembolso de participaciones, éste será general para todos los partícipes, aplicando para su determinación el mismo porcentaje sobre las participaciones del Fondo de las que cada uno sea titular.

Reservas

En el artículo 7.3.1 del Reglamento se menciona que el Fondo asumirá los gastos de establecimiento devengados en el primer año con un importe máximo equivalente a 300.000 euros.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el saldo de las reservas negativas del Fondo asciende a 300.000,00 euros como consecuencia de los gastos de establecimiento asumidos.

10. SITUACIÓN FISCAL

Los beneficios, determinados conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades (LIS) están sujetos a un tipo gravamen del 25%.

Por su parte, la LIS en su artículo 26 no establece ninguna limitación temporal al aprovechamiento de las bases imponible negativas que estuvieran pendientes de compensar en el ejercicio iniciado a la entrada en vigor de la norma el 1 de enero de 2015.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no mantenía saldos en balance con Administraciones Públicas.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. En opinión de los Administradores del Fondo, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

La Sociedad Gestora del Fondo calcula el gasto por Impuesto sobre Sociedades del Fondo en base al resultado económico o contable, obtenido por aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente han de coincidir con el resultado fiscal o base imponible del impuesto. El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es el 25%.

La conciliación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 entre el beneficio contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades, y los cálculos efectuados en relación con el citado impuesto son los siguientes:

	Euros		
	2021		
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado contable antes de Impuestos			(820.646,87)
Otros ajustes	-	-	-
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado			(820.646,87)
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible del ejercicio			(820.646,87)
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores			-
Base imponible fiscal			<u>(820.646,87)</u>

	Euros		
	2020		
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado contable antes de Impuestos			(1.291.965,53)
Otros ajustes	-	-	-
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado			(1.291.965,53)
Diferencias temporales	374.343,85	-	<u>374.343,85</u>
Base imponible del ejercicio			(917.621,68)
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores			-
Base imponible fiscal			<u>(917.621,68)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los Administradores de la Sociedad Gestora no han reconocido activos por impuestos diferidos (crédito fiscal) al no ser posible estimar de manera fiable cuando va a generar bases imponibles positivas que permitan su aplicación.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas hasta la fecha, y considerando la provisión correspondiente al Impuesto de Sociedades del ejercicio 2021, el Fondo dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

Año de origen	Euros		
	Importe	Generado en 2021	Pendiente
2016	635.571,13	-	635.571,13
2017	964.209,75	-	964.209,75
2018	994.283,47	-	994.283,47
2019	916.419,51	-	916.419,51
2020	917.621,68	-	917.621,68
2021	-	820.646,87	820.646,87
	<u>4.428.405,54</u>	<u>820.646,87</u>	<u>5.248.752,41</u>

11. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

11.1 Ingresos financieros

Los ingresos financieros del ejercicio 2021 reconocidos en el epígrafe “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” por importe de 36.238,26 euros corresponden a los intereses devengados en 2021 por los préstamos concedidos a sociedades participadas, cuyo importe devengado no vencido al 31 de diciembre de 2021, considerando los intereses devengados en 2020, ascendía a 67.155,69 euros (ver Nota 5.1), así como a diferencias de cambio por importe de 5.069,12 euros.

Los ingresos financieros del ejercicio 2020 reconocidos en el epígrafe “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” por importe de 63.573,36 euros corresponden a los intereses devengados en 2020 por los préstamos concedidos a sociedades participadas, cuyo importe devengado no vencido al 31 de diciembre de 2020 ascendía a 26.872,42 euros (ver Nota 5.1).

11.2 Gastos financieros

Durante el ejercicio 2021 los gastos financieros reconocidos en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas”, por importe de 812,46 euros, corresponden a los intereses devengados asociados al préstamo concedido por la Sociedad Gestora al Fondo durante el ejercicio 2020, que habían sido liquidados al 31 de diciembre de 2021 (ver Nota 8).

Durante el ejercicio 2020 los gastos financieros reconocidos en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas”, por importe de 50,96 euros, correspondían a los intereses devengados asociados al préstamo concedido por la Sociedad Gestora al Fondo durante el ejercicio 2020 (ver Nota 8).

11.3 Comisiones satisfechas

La Sociedad Gestora percibe del Fondo una comisión de gestión, según las condiciones acordadas con los partícipes del Fondo, conforme a lo establecido en el Capítulo IV, artículo 7, del Folleto del Fondo, la comisión de gestión se calculará de la siguiente manera:

- Durante el periodo comprendido entre la fecha de inscripción del fondo y el final del periodo de inversión, la comisión de gestión anual será un importe equivalente a la tasa mixta inicial sobre los compromisos totales del fondo; y
- Posteriormente, la comisión de gestión anual se calculará como la tasa mixta inicial sobre la base de la comisión recibida.

El importe de la comisión de gestión devengada por el Fondo durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 678.426,86 euros (Ejercicio 2020: 781.065,23 euros). Al 31 de diciembre de 2021 el Fondo tenía una cuenta a pagar a la Sociedad Gestora por importe de 67,82 euros correspondientes a la comisión de gestión devengada durante el ejercicio 2021 pendiente de pago al 31 de diciembre de 2021 (Ejercicio 2020: 619,92 euros) (ver Nota 8).

11.4 Otros gastos de explotación

La composición del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Gastos de explotación" de los ejercicios 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
<u>Otros gastos de explotación</u>		
Servicios de profesionales independientes	128.454,06	103.972,47
Primas de seguros	19.947,92	15.701,29
Otros servicios	32.847,95	73.708,48
Tributos	2.081,31	1.050,70
Total	<u>183.331,24</u>	<u>194.432,94</u>

12. CUENTAS DE ORDEN

Otras cuentas de orden

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 el epígrafe presenta el siguiente detalle:

	Euros	
	2021	2020
Patrimonio comprometido (Nota 9)	37.091.961,00	37.091.961,00
Patrimonio comprometido no exigido	11.842.920,99	13.871.451,90
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 10)	5.248.752,41	4.428.405,54
Plusvalías latentes (Nota 5)	4.605.789,79	4.642.790,61
	<u>58.789.424,19</u>	<u>60.034.609,05</u>

13. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Asimismo, durante el ejercicio 2021 y durante el ejercicio 2020, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Los honorarios de los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2021 han ascendido a 17.000,00 euros (Ejercicio 2020: 15.000,00 euros).

El Fondo carece de personal propio.

14. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, por la que se regulan las entidades de Capital Riesgo (ECR), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo.

En el artículo 5.3.3 del reglamento del Fondo, se menciona de forma explícita que el Fondo no podrá invertir más del 20% por ciento de los compromisos totales en una misma Sociedad participada y sus afiliadas. Este límite podrá ampliarse hasta el 25% con el visto bueno del Comité de Supervisión.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos. El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2021 y 2020:

	Euros	
	2021	2020
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 5.1)	739.082,57	460.106,25
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	821.012,87	5.011,57
Exposición máxima	1.560.095,44	465.117,82

Estos riesgos, a efectos de su distribución geográfica, se encuentran localizados íntegramente en España.

Riesgo de mercado

Son los que surgen por la exposición a variaciones en las condiciones de mercado de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros.

El ámbito de actuación de la Sociedad Gestora para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por el Director de Inversiones de la Sociedad Gestora.

Riesgo de tipo de interés

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Dirección General de la Sociedad Gestora, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometido el Fondo.

El Fondo no mantiene activos financieros expuestos de forma significativa a este riesgo.

Riesgo de precio

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

Todas las inversiones mantenidas por el Fondo al 31 de diciembre de 2021 corresponden a sociedades no cotizadas. La adquisición de acciones de empresas no cotizadas debe ser aprobada por la Sociedad Gestora.

Riesgo de tipo de cambio

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 el Fondo no mantenía elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera no habiendo registrado diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que el mismo no se encuentra expuesto al riesgo por tipo de cambio.

Riesgo de liquidez

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

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tenía obligaciones de pago significativas.

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

	2021	2020
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	58,42	28,99
Ratio de operaciones pagadas	58,89	29,16
Ratio de operaciones pendientes de pago	41,84	15,71
(Euros)		
Total pagos realizados	812.195,25	921.70,10
Total pagos pendientes	23.057,86	11.551,24

15. PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los saldos y transacciones de la Sociedad con partes vinculadas, son los siguientes:

	Euros					
	2021			2020		
	Participes	Empresas del grupo	Empresas Vinculadas	Participes	Empresas del grupo	Empresas Vinculadas
BALANCE						
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 5.1)				-	460.106,25	-
Acreedores (Nota 8)				-	-	(619,92)
Deudas a largo plazo (Nota 8)				-	-	(20.000,00)

	Euros					
	2021			2020		
	Participes	Empresas del grupo	Empresas vinculadas	Participes	Empresas del grupo	Empresas vinculadas
PÉRDIDAS Y GANANCIAS						
<u>Gastos:</u>						
Gastos financieros (Nota 11.2)				-	-	50,96
Comisiones satisfechas (Nota 11.3)				-	-	781.065,23
<u>Ingresos:</u>						
Ingresos financieros (Nota 11.1)				-	63.573,36	-

16. HECHOS POSTERIORES

El 24 de febrero de 2022 se produjo la invasión de Ucrania por parte del ejército ruso. Además de las implicaciones directas sobre las relaciones comerciales con estos países, en respuesta a la mencionada invasión, Estados Unidos, la Unión Europea, Reino Unido, Suiza y otros países de todo el mundo han impuesto severas sanciones para Rusia, empresas rusas y sus ciudadanos con potenciales consecuencias en la economía mundial. Las sanciones incluyen, entre otras, la expulsión de parte de la banca rusa de la red internacional de pagos SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication) y restricciones en las transacciones con el Banco Central de Rusia. A su vez, el gobierno ruso ha impuesto determinadas restricciones que afectan a todas las cuentas en moneda extranjera y transacciones con el exterior.

No obstante, dada la complejidad de la situación y la incertidumbre actual sobre la resolución final de la situación descrita, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no es posible estimar de forma fiable el potencial impacto del conflicto en la situación económica global y, por tanto, en la actividad y operaciones del Fondo que, en todo caso, sería registrado prospectivamente durante el ejercicio 2022.

Además de lo anterior, con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se han producido los siguientes hechos significativos dignos de mención:

1. En febrero 2022 se cerró la venta de Kompyte a Semrush, obteniendo el fondo un total de 1,5x el dinero invertido. El desembolso de la compra se va a realizar en tres tramos:
 - Primer tramo recibido en marzo: 1.431.300 euros
 - Segundo tramo a recibir en mayo: 489.393,49 euros
 - Tercer tramo a recibir en marzo de 2023: 205.455,39 dólares
2. La distribución por venta de Kompyte no se ha tratado como una distribución temporal a efectos de los inversores, si bien se ha distribuido y compensado en el capital call realizado

de 5,3 M€, donde 1,4M€ provenían de la venta de Kompyte y 3,8M€ de llamada de capital a inversores.

3. Con fecha 29 de marzo de 2022 el Fondo ha realizado un nuevo capital call, por importe de 5.286.704,75 euros, destinado a notas convertibles y rondas de ampliación de capital en 6 compañías del portfolio. De esas seis compañías se prevé que durante el Q2 de 2022 se realice una ampliación de capital y un buyout de las sociedades Odilo y Sales Layer.
4. El 12 de mayo de 2022, se ha realizado la ejecución de una ampliación de capital y un buyout en Odilo. La ronda ha ascendido a un total de 58 millones de euros a una valoración pre-money de 182 millones de euros. La ronda ha sido liderada por un fondo de capital privado con sede en el Reino Unido llamado Bregal (<https://www.bregal.com/>) y Swanlaab ha participado con 1 millón de euros. Tras la ejecución el valor de la participación del fondo se ha multiplicado por x3,6.
5. El 24 de mayo de 2022 se va a realizar la ejecución de una ampliación de capital y un buyout en Sales Layer. Se trata de una ampliación de capital de 10.5 millones de euros y un buyout de 6 millones de euros. La operación la realizarán un nuevo inversor americano llamado Peakspan, y los dos principales inversores existentes, Sonae y Swanlaab. Swanlaab invertirá 1.8 millones de euros. La ronda se hará con una valoración pre-money de 38 millones de euros. Tras esta operación el valor de la participación del fondo se multiplicará por 2.6x.

Estos hechos posteriores junto con varios acuerdos para negociar y cerrar rondas en otras dos compañías, supone que las hipótesis establecidas para el ejercicio 2022 se presentan muy sólidas para producirse durante el segundo semestre del año. Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

Madrid, 31 de mayo de 2022

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

1. Evolución de los negocios y la situación del fondo

El Fondo Swanlaab Giza Innvierte I, FCR constituido el día 26 de mayo de 2016, se registró en la C.N.M.V. con el número 194 el día 3 de junio de 2016. La sociedad gestora del fondo es Swanlaab Venture Factory, S.G.I.I.C., S.A., inscrita con el número 100 en el registro oficial de sociedades gestoras de entidades de inversión de tipo cerrado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 30 de mayo de 2014.

El compromiso de inversión de Swanlaab Giza Innvierte I, FCR es 37.091.961 de inversión. A 31 de diciembre de 2021 su patrimonio está dividido en 2.524.904 participaciones íntegramente suscritas de un valor inicial de 10€ cada una, la totalidad de las participaciones han sido desembolsadas.

Con fecha 3 de junio de 2021 terminó el periodo de inversión del fondo, pasados cinco años de su constitución, y dándose por concluidas las inversiones en nuevas compañías del portfolio. Con el cierre del periodo, las inversiones del fondo ascienden a un total de 13 compañías tecnológicas con productos diferenciales y modelos de negocio B2B. La inversión realizada desde el fondo a estas 13 compañías que ha sido de 19M ha servido para atraer a más de 30 inversores nacionales e internacionales, venture capitals e inversores corporativos y a fondear con un total de 63 millones de euros a las compañías del portfolio. En 12 de las 13 compañías del portfolio, Swanlaab ha participado y promovido las rondas como el lead investor, jugando un papel clave en su crecimiento y desarrollo.

Tras el año 2020 marcado por el COVID-19, podemos decir que, a nivel de valoración de la cartera, de las 13 compañías del portfolio, durante el año 2021 no ha habido ningún aumento o deterioro de valor con respecto al año 2020, ya que no se han producido rondas de financiación con terceros. Sólo 2 compañías del portfolio durante 2020 perdieron todo su valor y se convirtieron en write-offs de la cartera. Si bien a pesar de este hecho, ambas tienen una posibilidad de recuperar y multiplicar la inversión que se realizó desde el fondo y se sigue trabajando desde Swanlaab por conseguirlo.

El año 2021 ha sido un año clave para la recuperación y crecimiento de las compañías del portfolio, que, al haber tomado las medidas adecuadas durante la pandemia, partían con situaciones holgadas de caja para afrontar el año. En este ejercicio, se ha impulsado la obtención de financiación adicional no dilutiva (financiación tradicional, venture debts y subvenciones) en las 13 compañías del portfolio por un total de 19,1 millones que les ha servido para contar con el tiempo adecuado para fortalecer e impulsar sus métricas de crecimiento de negocio, mejorar el producto y su internacionalización, en preparación de nuevas rondas de financiación de tamaños relevantes, previstas para los años 2022 y 2023, dónde se espera ya una revaloración considerable de las compañías del portfolio, en el último camino de crecimiento previo a las salidas del fondo.

En este contexto, desde el fondo en 2021 apenas se han realizado inversiones adicionales o follow-on. Las únicas inversiones que se han realizado por parte del fondo han sido una pequeña compra de cien mil euros en SmartProtection a un inversor existente y varias notas convertibles por un total de doscientos cincuenta y cuatro mil euros a Kompyte (Intellicom) para mantener su actividad mientras exploraba una ronda de financiación externa. Durante el proceso de ampliación de capital de Intellicom se comenzó a explorar una vía de venta de la compañía a Semrush un corporativo tecnológico que cotiza en el NASDAQ, que se estuvo trabajando en el segundo semestre del año y culminó con el cierre de la operación a comienzos de 2022, dónde la herramienta de Kompyte se integra en una suite de herramientas de marketing digital y se convierte en una unidad de negocio adicional a las que el corporativo ya tiene.

Desde el punto de vista del mercado del venture capital global, España está siendo objeto de atracción de inversores internacionales. El hecho de que el coste operativo de una compañía en España sea claramente inferior a otras geografías, posiciona a España en el centro de atención de la actividad internacional, ya que, aunque las valoraciones han aumentado, aún estamos muy lejos de las

valoraciones de otras geografías como USA o Israel. En el año 2021 en España se han realizado 366 deals, un número muy similar al año 2020 dónde se realizaron 340 deals, de los cuales un 18% contó con inversores internacionales. Sin embargo, el dato destacable, es que aún siendo el número de deals relativamente similar, el volumen de inversión que estos deals han obtenido se ha triplicado, pasando de 1,1 billones de inversión en euro con un 55% de inversión extranjera (605M) a 3,5 billones con un 44% de inversión extranjera (1,6M). Sin duda, estos datos revelan que el talento y las start-ups españolas están en el punto de mira internacional y que la madurez del sector está mejorando.

El reto para el año 2022 y 2023 es que las compañías del portfolio sean capaces de levantar rondas de tamaños significativos para realizar el último sprint antes de su venta a un corporativo o fondos de private equity que sean capaces de realizar el valor del crecimiento final.

Nuestra visión es que Swanlaab cuenta con un portfolio muy sólido en términos de empresas sólidas, que ahora necesitan demostrar que son capaces no sólo de crecer sino de escalar y convertirse en incumbentes del mercado. Los pilares están puestos y hay señales para estar positivos en el desarrollo del ciclo de vida final del fondo, correspondiente a su periodo de desinversión.

La robustez del portfolio y el track record y buen hacer de Swanlaab, se ha ratificado con la obtención del apoyo de Fond-ICO Global como inversor ancla en el fondo sucesor a éste. Este nuevo fondo, que se va a levantar este año tiene un tamaño objetivo de 60M y 80M de hard cap, para seguir con la estrategia de inversión del fondo actual con un fondo casi el doble de tamaño. Sin duda esta noticia es muy positiva al darse continuidad a la estrategia y equipo de gestión de Swanlaab.

2. Actividades de I+D

El fondo no ha realizado actividades de I+ D durante el ejercicio 2021.

3. Información sobre participaciones propias

Durante el ejercicio 2021 no se han realizado operaciones con participaciones propias.

4. Información sobre medioambiente

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades gastos activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio la situación financiera y los resultados de este.

5. Información relativa al periodo medio de pago a proveedores

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

	2021	2020
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	58,42	28,99
Ratio de operaciones pagadas	58,89	29,16
Ratio de operaciones pendientes de pago	41,84	15,71
(Euros)		
Total pagos realizados	812.195,25	921.70,10
Total pagos pendientes	23.057,86	11.551,24

6. Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se han producido los siguientes hechos significativos dignos de mención:

- a. En febrero 2022 se cerró la venta de Kompyte a Semrush, obteniendo el fondo un total de 1,5x el dinero invertido. El desembolso de la compra se va a realizar en tres tramos:
 - Primer tramo recibido en marzo: 1.431.300 euros
 - Segundo tramo a recibir en mayo: 489.393,49 euros
 - Tercer tramo a recibir en marzo de 2023: 205.455,39 dólares

La distribución por venta de Kompyte no se ha tratado como una distribución temporal a efectos de los inversores, si bien se distribuido y compensado en el capital call realizado de 5,3 M€, donde 1,4M€ provenían de la venta de Kompyte y 3,8M€ de llamada de capital a inversores.

- b. Con fecha 29 de marzo de 2022 el Fondo ha realizado un nuevo capital call, por importe de 5.286.704,75 euros, destinado a notas convertibles y rondas de ampliación de capital en 6 compañías del portfolio. De esas seis compañías se prevé que durante el Q2 de 2022 se realice una ampliación de capital y un buyout de las sociedades Odilo y Sales Layer.
- c. El 12 de mayo de 2022, se ha realizado la ejecución de una aplicación de capital y un buyout en Odilo. La ronda ha ascendido a un total de 58 millones de euros a una valoración pre-money de 182 millones de euros. La ronda ha sido liderada por un fondo de capital privado con sede en el Reino Unido llamado Bregal (<https://www.bregal.com/>) y Swanlaab ha participado con 1 millón de euros. Tras la ejecución el valor de la participación del fondo se ha multiplicado por x3,6.
- d. El 24 de mayo de 2022 se va a realizar la ejecución de una aplicación de capital y un buyout en Sales Layer. Se trata de una ampliación de capital de 10.5 millones de euros y un buyout de 6 millones de euros. La operación la realizarán un nuevo inversor americano llamado Peakspan, y los dos principales inversores existentes, Sonae y Swanlaab. Swanlaab invertirá 1.8 millones de euros. La ronda se hará con una valoración pre-money de 38 millones de euros. Tras esta operación el valor de la participación del fondo se multiplicará por 2.6x

31 de mayo de 2022

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Las presentes Cuentas Anuales de Swanlaab Giza Innvierte I, F.C.R. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, que incluyen el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2021, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, la Memoria y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y el Informe de Gestión correspondiente a dicho ejercicio, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros de Swanlaab Venture Factory, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora del Fondo, que figuran a continuación, en la presente página:

D. Mark Erik Kavelaars García
Presidente

D. Zeev Holtzman
Vicepresidente

D. Tal Moshe Mizrahi
Vocal

D. Yuval Avni
Vocal

D. Gijsbrecht Koen van Dommelen
Vocal

D. Santiago Pedro Cortés Monedero
Vocal

D. Alejandro Honrubia García de la Noceda
Secretario no consejero

31 de mayo de 2022