

**Qualitas Venture
Capital, S.A., S.C.R.
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2019
e Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Accionista Único de Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R. (Sociedad Unipersonal):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R. (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de Inversiones en instrumentos de patrimonio

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantiene registrados en el balance inversiones en instrumentos de patrimonio por importe conjunto de 32.224.012 euros, importe que supone la práctica totalidad del activo de la Sociedad.

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad realiza una valoración de cada una de sus inversiones considerando las características individuales de cada una de ellas, así como el momento en el que fueron realizadas, tal y como se detalla en la Nota 4.

Considerando la relevancia de las inversiones en instrumentos de patrimonio para las cuentas anuales tomadas en su conjunto así como la realización de estimaciones por parte de la Dirección para su análisis, hemos considerado la valoración de estas inversiones como un aspecto relevante para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación de los controles considerados como relevantes establecidos por los administradores para la valoración de las inversiones en instrumentos de patrimonio, así como pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente.

Asimismo, hemos obtenido el análisis realizado por la Dirección, verificando la metodología empleada, realizando pruebas sobre las hipótesis clave, la exactitud aritmética y la lógica de los test de deterioro, con el fin de evaluar que los mismos han sido preparados de acuerdo con el contenido del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Asimismo, hemos evaluado si los desgloses de información facilitados en las notas 4 y 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan adecuados respecto a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 16 de Hechos posteriores de las cuentas anuales, que describe una incertidumbre relacionada con los resultados y los efectos que la situación de crisis del COVID 19 podría llegar a producir en las operaciones futuras de la Sociedad, y en la determinación del valor recuperable de las inversiones de las que es titular. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

En el Anexo 1 de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas siguientes es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº 50692


Jesus Mota Robledo
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21342

20 de julio de 2020



DELOITTE, S.L.

2020 Núm. 01/20/14906
96,00 EUR

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

Anexo 1 de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

**QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R.
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
E INFORME DE GESTIÓN**

JULIO 2020



CLASE 8.ª



000953796

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ACTIVO	Notas	Euros	
		Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
A) ACTIVO CORRIENTE		93.000	3.332.413
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	45.766	3.029.895
II. Periodificaciones		----	----
III. Inversiones financieras a corto plazo		----	----
1. Instrumentos de patrimonio		----	----
2. Préstamos y créditos a empresas		----	----
3. Valores representativos de deuda		----	----
4. Derivados		----	----
5. Otros activos financieros		----	----
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		----	----
V. Deudores	6 y 14	47.234	302.518
VI. Otros activos corrientes		----	----
B) ACTIVO NO CORRIENTE		32.224.012	22.642.717
I. Activos por impuesto diferido		----	----
II. Inversiones financieras a largo plazo	7	7.383.194	4.278.090
1. Instrumentos de patrimonio		7.383.194	4.278.090
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		7.383.194	4.278.090
1.2 De otras entidades		----	----
2. Préstamos y créditos a empresas		----	----
3. Valores representativos de deuda		----	----
4. Derivados		----	----
5. Otros activos financieros		----	----
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	24.840.818	18.364.627
1. Instrumentos de patrimonio		24.840.818	18.364.627
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		24.840.818	18.364.627
1.2 De otras entidades		----	----
2. Préstamos y créditos a empresas		----	----
3. Valores representativos de deuda		----	----
4. Derivados		----	----
5. Otros activos financieros		----	----
IV. Inmovilizado material		----	----
V. Inmovilizado intangible		----	----
VI. Otros activos no corrientes		----	----
TOTAL ACTIVO (A+B)		32.317.012	25.975.130

Las notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019



CLASE 8.^a



000953797

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	Euros	
		Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
A) PASIVO CORRIENTE		54.165	74.735
I. Periodificaciones		----	----
II. Acreedores y cuentas a pagar	9	54.165	67.247
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14	----	7.488
IV. Deudas a corto plazo		----	----
V. Provisiones a corto plazo		----	----
VI. Otros pasivos corrientes		----	----
B) PASIVO NO CORRIENTE		78.396	87.158
I. Periodificaciones		----	----
II. Pasivos por impuesto diferido		----	----
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14	78.396	87.158
IV. Deudas a largo plazo		----	----
V. Provisiones a largo plazo		----	----
VI. Otros pasivos no corrientes		----	----
TOTAL PASIVO (A+B)		132.561	161.893
C) PATRIMONIO NETO	10	32.184.451	25.813.237
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		32.184.451	25.813.237
I. Capital		8.466.750	8.466.750
Escriturado		8.466.750	8.466.750
Menos: capital no exigido		----	----
II. Partícipes		----	----
III. Prima de emisión		----	----
IV. Reservas		9.146.487	9.122.988
V. Instrumentos de capital propios (-)		----	----
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		----	----
VII. Otras aportaciones de socios		9.900.000	4.500.000
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)		4.671.214	3.723.499
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		----	----
II. Otros		----	----
C-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		----	----
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		32.317.012	25.975.130

Las notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019



CLASE 8.^a



000953798

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Cuentas de Orden	Notas	Euros	
		Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO		2.630.659	10.067.728
1.1. Aavales y garantías concedidos		----	----
1.2. Aavales y garantías recibidos		----	----
1.3. Compromisos de compra de valores		----	----
1.3.1 De empresas objeto de capital riesgo	11	2.630.659	10.067.728
1.3.2 De otras empresas		----	----
1.4. Compromisos de venta de valores		----	----
1.4.1 De empresas objeto de capital riesgo		----	----
1.4.2 De otras empresas		----	----
1.5. Resto de instrumentos derivados		----	----
1.6. Compromisos con socios o partícipes		----	----
1.7. Otros riesgos y compromisos		----	----
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		81.496.030	76.969.481
2.1. Patrimonio total comprometido	11	27.723.735	27.723.735
2.2. Patrimonio comprometido no exigido		----	----
2.3. Activos fallidos		----	----
2.4. Pérdidas fiscales a compensar	12	46.557.078	46.557.078
2.5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		7.215.217	2.688.668
2.6. Deterioro capital inicio grupo		----	----
2.7. Otras cuentas de orden		----	----
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		84.126.689	87.037.209

Las notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019

CLASE 8.^a

000953799

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2019**

	Notas	Euros	
		Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
1. Ingresos financieros (+)		1.837.170	1.829.739
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	7 y 14	1.812.909	1.820.277
1.2. Otros ingresos financieros		24.261	9.462
2. Gastos financieros (-)		(33.745)	(57.344)
2.1. Intereses y cargas asimiladas	14	(33.745)	(55.757)
2.2. Otros gastos financieros		----	(1.587)
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		3.000.006	2.000.501
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		6	510
3.1.1. Instrumentos de patrimonio		6	510
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 (-/ +)	7	3.000.000	1.999.991
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)		----	----
4. Otros resultados de explotación (+/-)	14	(160.000)	90.000
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		----	250.000
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		----	----
4.1.2. Otras comisiones e ingresos		----	250.000
4.2. Comisiones satisfechas.(-)		(160.000)	(160.000)
4.2.1. Comisión de gestión	14	(160.000)	(160.000)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		----	----
MARGEN BRUTO		4.643.430	3.862.896
5. Gastos de Personal (-)		----	----
6. Otros gastos de explotación (-)		(19.450)	(19.533)
7. Amortización del inmovilizado (-)		----	----
8. Excesos de provisiones (+)		----	----
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		4.623.980	3.843.363
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		----	----
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		----	----
11. Otros (+/-)		----	----
A.2) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.623.980	3.843.363
12. Impuesto sobre beneficios (-)	12	47.234	(119.864)
A.3) RESULTADO DEL EJERCICIO		4.671.214	3.723.499

Las notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019



CLASE 8.ª



000953800

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

	Euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.671.214	3.723.499
B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	----	----
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	----	----
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	4.671.214	3.723.499

Las notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2019



CLASE 8.^a



000953801

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2019

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Euros					Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	
Notas						
A. Saldos al 31 de diciembre de 2017	8.466.750		7.992.077		6.130.911	22.589.738
I. Total ingresos y gastos reconocidos						
II. Distribución de resultados					3.723.499	3.723.499
III. Otras variaciones de patrimonio neto			1.130.911		(6.130.911)	(5.000.000)
Reducciones de capital				4.500.000		4.500.000
Otras variaciones de patrimonio neto				4.500.000		4.500.000
B. Saldos al 31 de diciembre de 2018	8.466.750		9.122.988	4.500.000	3.723.499	25.813.237
I. Total ingresos y gastos reconocidos						
II. Distribución de resultados			23.499		4.671.214	4.671.214
III. Otras variaciones de patrimonio neto				5.400.000	(3.723.499)	(3.700.000)
Reducciones de capital						5.400.000
Otras variaciones de patrimonio neto				5.400.000		5.400.000
C. Saldos al 31 de diciembre de 2019	8.466.750		9.146.487	9.900.000	4.671.214	32.184.451

Las notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2019

CLASE 8.^a

000953802

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2019**

	Euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.905.928	1.490.245
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	4.623.980	3.843.363
2. Ajustes al resultado:	(4.803.425)	(3.772.896)
Correcciones valorativas por deterioro	(3.000.000)	(1.999.991)
Ingresos financieros	(1.837.170)	(1.829.739)
Gastos financieros	33.745	57.344
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	---	(510)
Diferencias de cambio	---	---
3. Cambios en el capital corriente	289.418	(304.530)
Deudores y otras cuentas a cobrar	302.500	(248.879)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(13.082)	(55.651)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.795.955	1.724.308
Pago intereses	(33.745)	(57.344)
Cobro de intereses	24.261	16.830
Cobro dividendos	1.812.909	1.812.909
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(7.470)	(48.087)
Otros pagos (cobros)	---	---
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(6.581.295)	(2.958.423)
5. Pagos por inversiones	(7.482.626)	(4.408.011)
Otros activos financieros	---	---
Inversiones en entidades de capital riesgo	(7.482.626)	(4.408.011)
6. Cobro por desinversiones	901.331	1.449.588
Otros activos financieros	---	---
Inversiones en entidades de capital riesgo	901.331	1.449.588
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.691.238	(403.523)
7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	5.391.238	4.596.477
Deudas con empresas del grupo	(8.762)	96.477
Otras aportaciones de socios	5.400.000	4.500.000
8. Pago de dividendos	(3.700.000)	(5.000.000)
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2.984.129)	(1.871.701)
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	3.029.895	4.901.596
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	45.766	3.029.895

Las notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2019



CLASE 8.^a



000953803

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(1) Actividad de la empresa

Qualitas Venture Capital, S.A., Sociedad de Capital Riesgo Sociedad Unipersonal (en adelante "la Sociedad") se constituyó en Madrid el día 28 de abril de 2003. En enero de 2010 la Sociedad adquirió el carácter de unipersonal. Su domicilio social se encuentra en la calle Méndez Núñez, 17, Madrid.

El objeto social de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financieras que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de valores ni en ningún otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE; no obstante, se puede extender a 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 países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación, en los términos previstos en la normativa aplicable a las sociedades de capital riesgo. Para el desarrollo del objeto social, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación a las sociedades participadas. De igual modo, la Sociedad podrá realizar actividades de asesoramiento.

Su actividad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.

La Sociedad está inscrita, con fecha 25 de junio de 2003, en el registro de sociedades de capital riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 73.

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas desde el mes de diciembre de 2017 a Q-Capital Alternative Investments, SGEIC, S.A. debidamente inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 124, anteriormente la sociedad gestora era Qualitas Equity Partners, SGEIC, S.A.

La Sociedad forma parte de un grupo de entidades del que la sociedad última del Grupo es Rucandio, S.A., con domicilio social en Madrid, calle Méndez Núñez, 17, siendo Timón, S.A. con domicilio social en Madrid, calle Méndez Núñez, 17, la sociedad dominante directa de la Sociedad. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el día 28 de junio de 2019 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que



CLASE 8.^a



000953804

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.

(2) **Bases de presentación**

a) **Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad -**

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007 y las modificaciones al mismo así como sus adaptaciones sectoriales.
- La Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), sus modificaciones y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa española que resulte de aplicación.

b) **Imagen fiel -**

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio. Las cuentas anuales del ejercicio 2018 fueron aprobadas por el Accionista único el 28 de junio de 2019.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores el 14 de julio de 2020 y se someterán a la aprobación del Accionista único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

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

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (nota 4.a).
- El valor de determinados instrumentos financieros (nota 4.a).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el



000953805

CLASE 8.ª

futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en futuros ejercicios, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva.

d) Comparación de la información -

La aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido uniforme, no existiendo, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos.

e) Agrupación de partidas -

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

(3) Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio 2019 formulada por los Administradores es la siguiente:

A Reserva voluntaria	71.214
A Dividendos	4.600.000
Total beneficio del ejercicio	<u>4.671.214</u>

En los últimos cinco ejercicios la Sociedad ha distribuido los siguientes dividendos: 3.900.000 euros en 2015, 69.260.480 euros en 2016, 5.000.000 euros en 2018 y 3.700.000 en 2019.

(4) Normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración más significativas utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018 han sido las siguientes:

a) Instrumentos financieros -*Activos financieros:*

La Sociedad reconoce un activo financiero en su balance de situación cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas -

Se consideran "entidades dependientes" o "empresas del grupo" aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control.



CLASE 8.^a



000953806

Se consideran "negocios conjuntos" o "empresas multigrupo" los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Las "empresas asociadas" son aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control o control conjunto.

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

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso que corresponda, como capital inicio. Se entiende por inversiones en capital inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

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

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido. Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión en los términos que se establecen a continuación. No obstante, las plusvalías latentes netas de impuestos que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable, se registran en el epígrafe "Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)" de las cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variación del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor de coste de la inversión.

Para el caso de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean clasificadas como capital inicio, tal y como se define en el apartado i) anterior, cuando existe dictamen del Consejo de Administración de la sociedad gestora certificando que se está cumpliendo con el plan de negocio de la empresa, las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, se registrarán en el epígrafe "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden.



000953807

CLASE 8.ª

Los criterios empleados en la valoración de la cartera de inversiones en el capital de sociedades no cotizadas a 31 de diciembre de 2019 han sido definidos teniendo en cuenta la permanencia de las inversiones en la cartera de la Sociedad y la situación de cada participada.

- En términos generales y salvo mejor evidencia, el importe recuperable se determina tomando en consideración el patrimonio neto de la entidad participada. En el caso de que el valor recuperable resultase inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En los casos concretos de Q-Growth Fund FCR, Q-Growth Fund Co Invest I, S.C., (Gevisa Wine Capital, S.L.) y Q-Growth Fund Co Invest II, S.C., (Salupro Spain, S.L.) se ha tomado en consideración el valor razonable de las mismas realizado conforme a múltiplos de sus principales valores de referencia (EBITDA o Ingresos).
- En el caso específico de la participación registrada en la sociedad FSL Solar, S.L., el criterio utilizado por los Administradores de la Sociedad ha sido la valoración mediante el método de descuento de flujos de efectivo futuros estimados para el accionista considerando las características específicas del sector energético y la legislación vigente.

2. Inversiones Financieras a largo plazo – Instrumentos de Patrimonio de entidades objeto de capital riesgo

Todas las inversiones que mantiene la Sociedad a la fecha en este epígrafe son clasificadas a efectos de su valoración como "Activos financieros disponibles para la venta" y su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En caso de inexistencia de transacciones recientes se valoran por su coste. Estas inversiones se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta", hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. En caso de deterioro del valor, el mismo no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye la inversión en capital inicio. En caso contrario, se reconoce un deterioro, que se determina de acuerdo a los criterios detallados anteriormente. En ningún caso, se reconocen plusvalías latentes de las inversiones en capital-inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.



CLASE 8.^a



000953808

3. Préstamos y partidas a cobrar –

En esta categoría se incluyen los créditos por operaciones comerciales, los préstamos participativos y la financiación otorgada de cualquier tipo no representada mediante valores, así como 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.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a valor razonable, que salvo mejor evidencia, es el importe de la contraprestación más los costes de transacción directamente atribuibles. Estos activos financieros se valorarán posteriormente por su coste amortizado, contabilizando en la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

4. Intereses y dividendos recibidos de activos financieros –

Los intereses y dividendos devengados con posterioridad al momento de adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja un activo financiero cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros:

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en su balance de situación cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los pasivos financieros se clasifican como débitos y partidas a pagar y se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es 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 y posteriormente son valorados a coste amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

b) Clasificación de las partidas entre corrientes y no corrientes –

Los activos y pasivos se clasifican en función de su vencimiento, considerando como corrientes aquellos cuyo vencimiento, a partir de la fecha del balance de situación, es inferior a doce meses y no corrientes los de vencimiento superior a doce meses.



CLASE 8.ª



000953809

c) Transacciones en moneda extranjera -

La conversión de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de efectuar la correspondiente operación o el de la fecha de incorporación de los bienes al patrimonio, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas que se producen como consecuencia de la valoración al cierre de ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se llevan a resultados en el ejercicio en el que surgen.

d) Ingresos y gastos -

Los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos son:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe "Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlos.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Los ingresos y gastos no financieros se registran con base al criterio de devengo.

e) Impuesto sobre beneficios -

La Sociedad liquida el Impuesto de Sociedades en Régimen de Declaración Consolidada, liquidación que presenta Timón, S.A. como sociedad dominante del grupo de consolidación fiscal.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios del ejercicio se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias o directamente en el patrimonio neto, en función de donde se encuentran contabilizados los resultados que lo han originado y se ajusta con las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones de la cuota.

La Sociedad registra los activos o pasivos por impuestos diferidos, según corresponda, por las diferencias temporarias con la base imponible.



000953810

CLASE 8.^a

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

Régimen aplicado-

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por el régimen especial de "sociedades y fondos de capital riesgo y sociedades de desarrollo industrial regional" recogido en el Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención en el 99% por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones a partir del inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, inclusive, ampliable excepcionalmente hasta el vigésimo bajo las condiciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado, la aplicación de la exención quedará condicionada a que se proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Exención del 100% de los dividendos y de las participaciones en beneficios procedentes de las sociedades que promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.

f) Transacciones con vinculadas -

La Sociedad realiza a valores de mercado todas las operaciones con vinculadas. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

g) Estado de flujos de efectivo -

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- o Flujos de efectivo de las actividades de explotación: son los generados en las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la Sociedad.
- o Flujos de efectivo de las actividades de inversión: son los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, así como los cobros procedentes de su enajenación.
- o Flujos de efectivo de las actividades de financiación: son los correspondientes a recursos concedidos por entidades financieras, empresas del grupo y socios en forma de préstamos u otros instrumentos de financiación, así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos.



CLASE 8.^a



000953811

Asimismo, se incluyen los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos.

(5) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe del balance de situación de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponde a saldos de tesorería por importe de 45.766 y 3.029.895 euros, respectivamente.

(6) Deudores

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Euros	
	Saldo a 31/12/19	Saldo a 31/12/18
Deudores, empresas del grupo	47.234	18
Otros	---	302.500
Total deudores	<u>47.234</u>	<u>302.518</u>

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe "Deudores, empresas del grupo" el crédito con el grupo fiscal al que pertenece, por la cuota devengada por Impuesto sobre Sociedades (véase nota 12).

En "Otros" en 2018 se incluían deudores por prestación de servicios cuyo importe ha sido cobrado en el primer trimestre del ejercicio 2019.

(7) Inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas

- a) El detalle de inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

			Euros								
	Sociedad	Domicilio	Sector de actividad	Porcentaje de participación	Coste de adquisición	Deterioro	Coste neto contable	Capital	Resto del patrimonio	Beneficio (pérdida) del ejercicio	Dividendos
Inversiones financieras a largo plazo											
	QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,68%	656.628	-----	656.628	38.955.127	9.550.361	(811.181)	-----
	Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	2,79%	785.420	-----	785.420	28.030.960	(1.101.747)	(1.731.213)	-----
	Arcano Ventures, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	3,16%	1.833.668	-----	1.833.668	57.919.010	(432.428)	(877.013)	-----
	Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	1,82%	4.107.478	-----	4.107.478	5.507.000	291.750.000	(22.782.000)	-----
					7.383.194	-----	7.383.194				
Empresas del grupo y asociadas											
	FSL Solar, S.L.	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,29%	14.434.641	(4.840.000)	9.594.641	4.806.000	(64.759.000)	(22.995.000)	1.812.909
	Q Growth Fund, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	52,47%	13.095.000	-----	13.095.000	24.955.150	3.980.516	(416.382)	-----
	Gevisa Wine Capital, S.L.	Madrid	Producción y comercialización de vinos con denominación de origen	5,54%	970.496	-----	970.496	4.498	10.728.502	2.137.000	-----
	Salupro Spain S.L.	Madrid	Realización de todo tipo de servicios relacionados con la compra y venta y distribución de artículos sanitarios.	14,95%	1.180.681	-----	1.180.681	5.606	1.633.133	(614.433)	-----
					29.680.818	(4.840.000)	24.840.818				1.812.909
					37.064.012	(4.840.000)	32.224.012				1.812.909
Total saldo participaciones											

- (a) Datos correspondientes a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2019, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales.
(b) Sociedades auditadas.
(c) La Sociedad tiene una participación adicional del 6,79 % a través de Q Growth Fund, FCR.
(d) Datos correspondientes a las cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 2019, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales.
(e) La Sociedad tiene una participación adicional del 17,60 % a través de Q Growth Fund, FCR.



CLASE 8.ª



000953812



000953813

CLASE 8.^a

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2019 en la cartera de inversiones ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo a 31/12/18	Altas o Dotaciones	Bajas	Saldo a 31/12/19
COSTE:				
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>				
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	398.291	258.337	----	656.628
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	404.618	380.802	----	785.420
Arcano Ventures, FCR	975.181	858.487	----	1.833.668
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	2.500.000	2.100.000	(492.522)	4.107.478
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>				
FSL Solar, S.L.	14.434.641	----	----	14.434.641
Qualitas Venture Capital, I-1 S.C. (eShop Ventures, S.L.)	2.027.777	----	(2.027.777)	---
Q Growth Fund, FCR	9.540.367	3.885.000	(330.367)	13.095.000
Q Growth Fund Co Invest I, S.C. (Gevisa Wine Capital, S.L.)	1.048.938	----	(78.442)	970.496
Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)	1.180.681	----	----	1.180.681
Total coste	32.510.494	7.482.626	(2.929.108)	37.064.012
DETERIORO:				
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>				
FSL Solar, S.L.	(7.840.000)	----	3.000.000	(4.840.000)
Qualitas Venture Capital, I-1 S.C. (eShop Ventures, S.L.)	(2.027.777)	----	2.027.777	----
Total deterioro	(9.867.777)	----	5.027.777	(4.840.000)
Instrumentos de patrimonio	22.642.717	7.482.626	2.098.669	32.224.012

- FSL Solar, S.L.

En el mes de julio de 2019 la Sociedad ha recibido un dividendo de FSL Solar, S.L. por importe total de 1.812.909 euros, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El importe recuperable de la participación en FSL Solar, S.L. se ha calculado a partir de la previsión de flujos de caja libres para el accionista de cada uno de los proyectos de energías renovables teniendo en cuenta sus situaciones financieras y patrimoniales e incorpora la mejor estimación de los ingresos que se esperan recibir en función de la legislación aplicable y se realiza para un periodo de 25 años desde la puesta en funcionamiento de las instalaciones de FSL Solar, S.L. Para el descuento de flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste del capital de los fondos propios, la cual se encuentra en torno al 10%.

Como resultado de este test la Sociedad ha registrado la reversión de deterioro en el ejercicio 2019 de su participación en FSL Solar, S.L. por importe de 3.000.000 de euros.



CLASE 8.^a



000953814

- eShop Ventures, S.L.

La sociedad Qualitas Venture Capital, I-1, S.C. (eShop Ventures, S.L.) se ha liquidado en el ejercicio 2019. Se ha procedido a dar de baja el importe de la inversión realizada que se encontraba totalmente provisionado, así como el deterioro dotado.

- Q Growth Fund FCR

En el ejercicio la Sociedad ha realizado nuevos desembolsos por importe de 3.885.000 euros. Asimismo, ha recibido devolución de aportaciones por importe de 330.367 euros.

- QEP Mutual Private Equity Program I, FCR

En el ejercicio 2019 la Sociedad ha realizado nuevos desembolsos por importe de 258.337 euros.

- Q Growth Fund Co Invest I, S.C. (Gevisa Wine Capital, S.L.)

En el ejercicio 2019 la Sociedad ha recibido devolución de aportaciones por importe de 78.442 euros.

– *Capital Inicio*

- Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR

En el ejercicio 2019 la Sociedad ha realizado nuevos desembolsos por importe de 380.802 euros.

- Arcano Ventures FCR

En el ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 858.487 euros (948.900 dólares americanos).

- Q Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.

En el ejercicio 2019 la Sociedad ha realizado nuevos desembolsos por importe de 2.100.000 euros y ha recibido devolución de aportaciones por importe de 492.522 euros.



000953815

CLASE 8.ª**Ejercicio 2018**

El movimiento que se produjo durante el ejercicio 2018 en la cartera de inversiones fue el siguiente:

	Euros			
	Saldo a 31/12/17	Altas o Dotaciones	Bajas	Saldo a 31/12/18
COSTE:				
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>				
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	347.782	86.116	(35.607)	398.291
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	206.137	198.481	----	404.618
Arcano Ventures, FCR	357.206	617.975	----	975.181
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	----	2.500.000	----	2.500.000
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>				
FSL Solar, S.L.	14.434.641	----	----	14.434.641
Qualitas Venture Capital, I-1 S.C. (eShop Ventures, S.L.)	2.027.768	9	----	2.027.777
Q Growth Fund, FCR	9.948.408	1.005.000	(1.413.041)	9.540.367
Q Growth Fund Co Invest I, S.C. (Gevisa Wine Capital, S.L.)	1.048.938	----	----	1.048.938
Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)	1.180.681	----	----	1.180.681
Total coste	29.551.561	4.407.581	(1.448.648)	32.510.494
DETERIORO:				
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>				
FSL Solar, S.L.	(9.840.000)	----	2.000.000	(7.840.000)
Qualitas Venture Capital, I-1 S.C. (eShop Ventures, S.L.)	(2.027.768)	(9)	----	(2.027.777)
Total deterioro	(11.867.768)	(9)	2.000.000	(9.867.777)
Instrumentos de patrimonio	17.683.793	4.407.572	551.352	22.642.717

b) Préstamos y créditos a empresas –

En este epígrafe la Sociedad registra los créditos a empresas participadas. En 2018 se incluía el préstamo concedido en el ejercicio 2017 a eShop Ventures, S.L., por importe de 400.376 euros, que se encontraba totalmente provisionado al estar en concurso voluntario la sociedad. En 2019 se ha procedido a la liquidación de dicha sociedad dándose de baja tanto el importe del préstamo como la provisión dotada.

c) Coeficientes de inversión y diversificación –

A continuación se exponen los coeficientes que afectan a la Sociedad a 31 de diciembre de 2019:

- La Ley 22/2014, en su artículo 13, establece que las entidades de capital riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable en acciones o participaciones en el capital de las empresas que sean objeto de su actividad, así como préstamos participativos a las mismas, cuya rentabilidad esté ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa.



000953816

CLASE 8.ª

Dentro de este porcentaje, podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales de su activo computable a préstamos participativos a empresas participadas. A 31 de diciembre de 2019 la Sociedad cumple este coeficiente.

- La Ley establece, en su artículo 16, que las sociedades de capital riesgo 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, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio. Las inversiones realizadas por la Sociedad cumplen con este coeficiente.

(8) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

La Sociedad ha establecido los mecanismos necesarios para la gestión de los riesgos financieros a los que se expone.

a) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de las obligaciones de los deudores de la Sociedad o contrapartidas de sus obligaciones financieras con la misma. En el ejercicio 2019 no figuran créditos en el balance de situación.

b) Riesgo de liquidez -

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de los activos que muestra el balance.

c) Riesgo de tipo de interés -

El riesgo de tipo de interés se deriva, fundamentalmente, de los préstamos que la Sociedad concede a sociedades participadas. En el ejercicio 2019 no se han concedido préstamos.

(9) Información sobre el período medio de pago a proveedores

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.



CLASE 8.^a



000953817

	2019	2018
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	33	30
Ratio de operaciones pagadas	32	31
Ratio de operaciones pendientes de pago	37	27
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	173.881	170.935
Total de pagos pendientes	47.789	41.739

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días naturales por defecto, y de un máximo de 60 días si se alcanzan condiciones particulares con los proveedores.

(10) Patrimonio neto

Capital social

El capital social a 31 de diciembre de 2019 está representado por 846.675 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una, con idénticos derechos políticos y económicos totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 Timón, S.A. es el único socio de la Sociedad.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.



CLASE 8.ª



000953818

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 31 de diciembre de 2019 esta reserva se encuentra totalmente constituida.

Otras variaciones de patrimonio neto

En diciembre de 2019 la Sociedad ha recibido de su socio una aportación a fondos propios de 5.400.000 de euros y en 2018 recibió 4.500.000 euros.

(11) Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

El compromiso pendiente de inversión por la Sociedad a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente: en QEP Mutual Private Equity Program I, FCR asciende a 172.217 euros, en Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR a 1.220.717 euros, en Arcano Ventures, FCR a 941.100 dólares americanos (837.725 euros) y en Q Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A. a 400.000 euros.

El patrimonio comprometido por la Sociedad corresponde al total comprometido en las inversiones actuales.

Las plusvalías latentes (netas del efecto fiscal) recogen las plusvalías derivadas de la valoración de las inversiones de la Sociedad a fecha de referencia de los estados financieros corregidas por el efecto fiscal de aplicación.

(12) Situación fiscal

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada como sociedad dependiente siendo Timón, S.A. la entidad dominante. Las sociedades que forman parte del grupo de consolidación fiscal registran el gasto por impuesto de acuerdo con su contribución a la cuota consolidada, según lo señalado por la Resolución del ICAC de fecha 9 de febrero de 2016.



CLASE 8.^a



000953819

Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal –

	Euros	
	31/12/19	31/12/18
Resultado contable del ejercicio	4.671.214	3.723.499
Impuesto sobre beneficios	(47.234)	119.864
	4.623.980	3.843.363
Diferencias permanentes	(1.812.915)	(1.813.410)
Diferencias temporarias	(3.000.000)	(2.000.000)
Base imponible	(188.935)	29.953

Las diferencias permanentes proceden, principalmente, de la exención de dividendos contemplada en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Las diferencias temporarias proceden de la reversión del deterioro de participaciones por importe de 3.000.000 de euros que no fue activado en ejercicios anteriores.

Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades –

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Resultado contable antes de impuestos	4.623.980	3.843.363
Cuota al 25%	1.155.995	960.841
Impacto de diferencias permanentes	(453.229)	(453.353)
Impacto de diferencias temporarias	(750.000)	(500.000)
Regularización IS ejercicio anterior	----	112.376
Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	(47.234)	119.864

La regularización del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior recoge el efecto derivado del reparto efectuado dentro del grupo consolidado fiscal de la liquidación definitiva presentada de dicho impuesto correspondiente al ejercicio 2017.

La Sociedad registra en el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación el crédito generado en el ejercicio con el grupo fiscal por su base imponible.

A 31 de diciembre de 2019 la Sociedad tiene bases imponibles negativas no registradas en el balance de situación por importe de 46.557.078 euros.

Asimismo, la Sociedad cuenta con deducciones por doble imposición pendientes de aplicar no activadas por importe de 2.898.688 euros.



CLASE 8.ª



000953820

Ejercicios abiertos a inspección -

En el mes de junio de 2017 se firmó el acta de conformidad sin ningún ajuste en relación con las actuaciones inspectoras en la Sociedad por el Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2011 y 2012. Respecto a las actuaciones inspectoras en el grupo de consolidación fiscal por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 y 2012, finalizaron en diciembre de 2017 con actas en disconformidad y de la que no se ha derivado deuda tributaria alguna. La regularización realizada por la Inspección supuso a la Sociedad un aumento en sus bases imponibles negativas por importe de 6.128.135 euros y la reducción de deducciones por doble imposición en 15.156.699 euros. En los primeros meses de 2018 Timón, S.A. interpuso la correspondiente reclamación económico administrativa ante el TEAR.

De forma paralela la Inspección inició un procedimiento sancionador respecto de alguna de las cuestiones objeto de regularización del citado impuesto que ha finalizado con la imposición de sanciones. Timón, S.A. interpuso también la correspondiente reclamación económico administrativa ante el TEAR, por lo tanto, se suspendió de forma automática la ejecución por lo que no existirá la obligación de ingreso mientras se tramite la reclamación económico administrativa.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales siguen pendientes de resolución los expedientes mencionados.

Los Administradores de la Sociedad, con base a la opinión de sus asesores legales, consideran probable que los recursos presentados prosperen con éxito para los intereses de la Sociedad por entender que los criterios aplicados se ajustan a la normativa fiscal vigente en cada momento y además, en cuanto a las sanciones, no concurren elementos para la existencia de infracción tributaria alguna.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una futura y eventual inspección.

(13) Ingresos y gastos

Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría -

En el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 10.000 euros más I.V.A. en concepto de honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad (10.000 euros más I.V.A. en el ejercicio 2018). Por otra parte, durante los ejercicios 2019 y 2018 no existen honorarios por servicios prestados por el auditor de cuentas o por una entidad vinculada al mismo por control distintos a los de auditoría.



CLASE 8.^a



000953821

(14) Operaciones con empresas vinculadas

Las transacciones efectuadas por la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Euros	
	31/12/19	31/12/18
Ingresos		
Dividendos	1.812.909	1.812.909
Intereses devengados	6	8.308
	<u>1.812.915</u>	<u>1.821.217</u>
Gastos		
Comisión de gestión	(160.000)	(160.000)
Intereses devengados	<u>(33.745)</u>	<u>(56.187)</u>
	<u>(193.745)</u>	<u>(216.187)</u>

En el ejercicio la Sociedad ha satisfecho comisiones de gestión por importe de 160.000 euros (160.000 euros en el ejercicio 2018).

Los saldos con empresas del grupo, asociadas y sociedades vinculadas al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 son los siguientes:

	Euros	
	31/12/19	31/12/18
Cuentas por cobrar		
Créditos por efecto impositivo	47.234	18
	<u>47.234</u>	<u>18</u>
Cuentas por pagar		
Préstamos a largo plazo	78.396	87.158
Acreedores por prestación de servicios	40.000	40.000
Deudas por efecto impositivo	----	7.488
	<u>118.396</u>	<u>134.646</u>



CLASE 8.ª



000953822

(15) Retribución y otras prestaciones a los administradores

Las funciones de alta dirección en la Sociedad son realizadas por el Consejo de Administración.

Durante el presente ejercicio Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R., no ha satisfecho retribución alguna al Consejo de Administración en concepto de sueldos, salarios y asimilados, no habiéndose devengado retribuciones adicionales por ningún otro concepto.

No se han concedido créditos, anticipos, préstamos, ni hay obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

Al cierre del ejercicio 2019 ni los miembros del Consejo de Administración ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

La prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones es satisfecha por su socio.

(16) Hechos posteriores

A principios del año 2020, la Sociedad ha adquirido un compromiso de inversión a realizar a lo largo de los próximos cinco años de 20.000.000 de euros repartido al cincuenta por ciento entre Tresmares Growth Fund II, SCR., SA y Tresmares Growth Fund III, SCR, SA, sociedades de capital riesgo gestionadas por Tresmares Private Equity, SGEIC, SAU (denominación anterior Q-Capital Alternative Investments, SGEIC, SA). A fecha de formulación de estas cuentas anuales se han desembolsado en total 3.300.000 euros.

En el mes de abril se ha firmado un compromiso de inversión de 1.000.000 de euros en el fondo de capital riesgo Samaipata II, Capital, FCR.

En el mes de junio se ha adquirido compromiso de inversión a desembolsar a lo largo de los próximos cinco años por importe de 5.000.000 de euros en el fondo de capital riesgo Q-Energy IV, FCR, del que se ha aportado 1.700.000 euros a principios del mes de julio.

En el año 2020, hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales se han realizado aportaciones de los compromisos adquiridos hasta 2019 por un importe global de 675.078 euros y se han recibido devolución de aportaciones por importe total de 3.113.661 euros.

En el mes de abril se ha otorgado prenda sobre las participaciones que la Sociedad tiene de FSL Solar, SL en garantía de sendos contratos de financiación con una entidad bancaria por parte de dos empresas del Grupo del que la Sociedad forma parte (nota 1).



CLASE 8.ª



000953823

En el mes de junio la Sociedad ha recibido una distribución extraordinaria de FSL Solar, SL por importe de 9.526.040 euros, fruto de la reestructuración y refinanciación de dicha compañía.

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China en enero de 2020 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote vírico haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos y la ausencia, por el momento, de un tratamiento médico eficaz contra el virus, las consecuencias para las operaciones de la Sociedad son inciertas y van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados.

Por todo ello, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales es prematuro realizar una valoración detallada o cuantificación de los posibles impactos que tendrá el COVID-19 sobre la Sociedad, debido a la incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto, medio y largo plazo.

No obstante, los Administradores y la Dirección de la Sociedad, han realizado una evaluación preliminar de la situación actual conforme a la mejor información disponible. Por las consideraciones mencionadas anteriormente, dicha información puede ser incompleta. De los resultados de dicha evaluación, se destacan los siguientes aspectos:

- **Riesgo de liquidez:** La Sociedad cuenta con cobros ya recibidos de sus participadas, tal y como ha sido ya desglosado en esta nota, así como con la capacidad de obtener financiación de compañías del Grupo del que forma parte por lo que los Administradores consideran que cualquier necesidad de tesorería para la atención de sus compromisos adquiridos se encuentra asegurada. Igualmente, consideran que, dada la solvencia del balance de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin pasivos relevantes y encontrándose en un período de expansión de su cartera, existe la potencialidad de realizar desinversiones o acudir a financiación externa si así se considerase necesario.
- **Riesgo de variación de determinadas magnitudes financieras:** los factores que se han mencionado anteriormente, junto con otros factores específicos que podrían afectar a la evolución del valor de sus participadas podrían provocar una disminución en los próximos estados financieros en los importes de epígrafes relevantes para la Sociedad tales como ingresos o resultados. Si bien por el momento no es posible cuantificar de forma fiable su impacto, teniendo en cuenta los condicionantes y restricciones ya indicados.
- **Riesgo de valoración de los activos y pasivos del balance:** un cambio en las estimaciones futuras de las valoraciones de las inversiones de la Sociedad podría tener un impacto negativo en el valor contable de las mismas así como en la necesidad de registro de determinadas provisiones u otro tipo de pasivos. Tan pronto como se disponga de información suficiente y fiable, se realizarán los análisis y cálculos adecuados que permitan, en su caso, la reevaluación del valor de dichos activos y pasivos. A este respecto, cabe destacar que a la fecha de



CLASE 8.^a



000953824

formulación, no se tiene de evidencia de deterioro significativo alguno en ninguna de las inversiones de la Sociedad.

- Riesgo de continuidad: teniendo en cuenta todos los factores antes mencionados, los Administradores consideran que la conclusión sobre aplicación del principio de empresa en funcionamiento, sigue siendo válida.

Por último, resaltar que los Administradores y la Dirección de la Sociedad están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.



CLASE 8.^a



000953825

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S. A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2019

I. Evolución de los negocios

En el ejercicio se ha continuado gestionando la inversión en Q-Growth Fund, FCR y se han realizado aportaciones por importe de 3.885.000 euros que han supuesto alcanzar el 100% del compromiso de inversión. Durante el ejercicio este fondo ha realizado una distribución que ha generado a la Sociedad un cobro de 330.367 euros.

Por otro lado, se han realizado aportaciones por importe total de 3.597.626 euros consolidándose la inversión en: Arcano Ventures, FCR, sociedad que opera en la inversión en compañías tecnológicas en fase inicial o *growth*; en QEP Mutual Private Equity Program I, FCR y en Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR, ambos fondos de fondos que invierten en compañías europeas; y en la sociedad de capital riesgo Q Energy Tenencia y Gestión III, SCR, SA cuya estrategia es la inversión en activos del sector de las energías renovables en Europa. En 2019 esta inversión ha generado cobros por 492.522 euros.

II. Riesgos e incertidumbre

Las actividades de la Sociedad están sujetas a los riesgos del mercado en el que se desarrollan derivados de factores externos como la situación macroeconómica, los mercados financieros así como del marco regulatorio y del entorno competitivo.

III. Utilización de instrumentos financieros

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha hecho uso de instrumentos financieros.

IV. Evolución previsible

Para el ejercicio 2020, la Sociedad continuará ampliando las inversiones a través de los compromisos adquiridos, así como en las oportunidades que surjan de nuevos vehículos de capital riesgo en el territorio español, como las sociedades de capital riesgo gestionadas por la sociedad Tresmares Private Equity, SGEIC, SAU. Asimismo, se esperan mejoras en la rentabilidad de las inversiones en FSL consecuencia de la reforma de la regulación del sector de energías renovables aprobada en noviembre de 2019.



CLASE 8.^a



000953826

V. Hechos posteriores

A principios del año 2020, la Sociedad ha adquirido un compromiso de inversión a realizar a lo largo de los próximos cinco años de 20.000.000 de euros repartido al cincuenta por ciento entre Tresmares Growth Fund II, SCR., SA y Tresmares Growth Fund III, SCR, SA, sociedades de capital riesgo gestionadas por Tresmares Private Equity, SGEIC, SAU (denominación anterior Q-Capital Alternative Investments, SGEIC, SA). A fecha de formulación de estas cuentas anuales se han desembolsado en total 3.300.000 euros.

En el mes de abril se ha firmado un compromiso de inversión de 1.000.000 de euros en el fondo de capital riesgo Samaipata II, Capital, FCR.

En el mes de junio se ha adquirido compromiso de inversión a desembolsar a lo largo de los próximos cinco años por importe de 5.000.000 de euros en el fondo de capital riesgo Q-Energy IV, FCR, del que se ha aportado 1.700.000 euros a principios del mes de julio.

En el año 2020, hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales se han realizado aportaciones de los compromisos adquiridos hasta 2019 por un importe global de 675.078 euros y se han recibido devolución de aportaciones por importe total de 3.113.661 euros.

En el mes de abril se ha otorgado prenda sobre las participaciones que la Sociedad tiene de FSL Solar, SL en garantía de sendos contratos de financiación con una entidad bancaria por parte de dos empresas del Grupo del que la Sociedad forma parte (nota 1).

En el mes de junio la Sociedad ha recibido una distribución extraordinaria de FSL Solar, SL por importe de 9.526.040 euros, fruto de la reestructuración y refinanciación de dicha compañía.

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China en enero de 2020 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote vírico haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos y la ausencia, por el momento, de un tratamiento médico eficaz contra el virus, las consecuencias para las operaciones de la Sociedad son inciertas y van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados.

Por todo ello, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales es prematuro realizar una valoración detallada o cuantificación de los posibles impactos que tendrá el COVID-19 sobre la Sociedad, debido a la incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto, medio y largo plazo.

No obstante, los Administradores y la Dirección de la Sociedad, han realizado una evaluación preliminar de la situación actual conforme a la mejor información disponible. Por las consideraciones mencionadas anteriormente, dicha información puede ser incompleta. De los resultados de dicha evaluación, se destacan los siguientes aspectos:



CLASE 8.ª



000953827

- **Riesgo de liquidez:** La Sociedad cuenta con cobros ya recibidos de sus participadas, tal y como ha sido ya desglosado en esta nota, así como con la capacidad de obtener financiación de compañías del Grupo del que forma parte por lo que los Administradores consideran que cualquier necesidad de tesorería para la atención de sus compromisos adquiridos se encuentra asegurada. Igualmente, consideran que, dada la solvencia del balance de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin pasivos relevantes y encontrándose en un período de expansión de su cartera, existe la potencialidad de realizar desinversiones o acudir a financiación externa si así se considerase necesario.
- **Riesgo de variación de determinadas magnitudes financieras:** los factores que se han mencionado anteriormente, junto con otros factores específicos que podrían afectar a la evolución del valor de sus participadas podrían provocar una disminución en los próximos estados financieros en los importes de epígrafes relevantes para la Sociedad tales como ingresos o resultados. Si bien por el momento no es posible cuantificar de forma fiable su impacto, teniendo en cuenta los condicionantes y restricciones ya indicados.
- **Riesgo de valoración de los activos y pasivos del balance:** un cambio en las estimaciones futuras de las valoraciones de las inversiones de la Sociedad podría tener un impacto negativo en el valor contable de las mismas así como en la necesidad de registro de determinadas provisiones u otro tipo de pasivos. Tan pronto como se disponga de información suficiente y fiable, se realizarán los análisis y cálculos adecuados que permitan, en su caso, la reevaluación del valor de dichos activos y pasivos. A este respecto, cabe destacar que a la fecha de formulación, no se tiene de evidencia de deterioro significativo alguno en ninguna de las inversiones de la Sociedad.
- **Riesgo de continuidad:** teniendo en cuenta todos los factores antes mencionados, los Administradores consideran que la conclusión sobre aplicación del principio de empresa en funcionamiento, sigue siendo válida.

Por último, resaltar que los Administradores y la Dirección de la Sociedad están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

VI. Actividades de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado actividades de investigación y desarrollo.

VII. Operaciones con acciones propias

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha hecho uso de operaciones con acciones propias.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES ORDINARIAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2019

FIRMANTES:



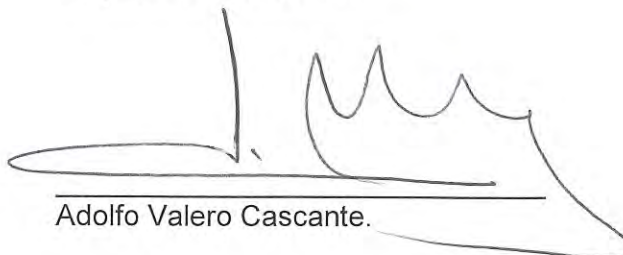
Ignacio Polanco Moreno.



Borja J. Pérez Arauna.



Manuel Polanco Moreno.



Adolfo Valero Cascante.



Rafael Noblejas Sánchez-Migallón

Vº Bº
EL PRESIDENTE



Ignacio Polanco Moreno.

EL SECRETARIO NO CONSEJERO



Bernardo García Granda.

El Consejo de Administración de QUALITAS VENTURE CAPITAL S.A. SCR., con fecha , y en cumplimiento de la legislación vigente, procede a formular las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria, así como el informe de gestión) del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, extendidas en cinco ejemplares, en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme se detalla a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Numeración folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales	del 000953796 a 000953827
Segundo ejemplar	Cuentas anuales	del 000953764 a 000953795
Tercer ejemplar	Cuentas anuales	del 000953732 a 000953763
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales	del 000951944 a 000951975
Quinto ejemplar	Cuentas anuales	del 000953828 a 000953859

