

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión



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 (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, 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 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="280 448 821 504">Valoración de inversiones financieras a largo plazo</p> <p data-bbox="280 537 853 716">Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta y de conformidad con la legislación vigente, el objeto social de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no inmobiliarias ni financieras.</p> <p data-bbox="280 750 845 929">A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad mantiene inversiones financieras a largo plazo por importe de 26.289 miles de euros, tal y como se detalla en la nota 7 de la memoria. Dicho importe representa aproximadamente un 52% del total activo de la Sociedad.</p> <p data-bbox="280 963 845 1142">Las inversiones financieras a largo plazo han sido categorizadas como “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto” y siguen las normas de valoración descritas en las notas 4 a) de las presentes cuentas anuales adjuntas.</p> <p data-bbox="280 1176 853 1444">A este fin, la Sociedad compara al final del ejercicio el valor neto contable de las inversiones financieras a largo plazo con la valoración, estimada por la dirección mediante las técnicas indicadas en la normativa contable vigente y en función de su clasificación considerando las características de cada una de las inversiones, así como el momento de entrada en el capital de dichas sociedades.</p> <p data-bbox="280 1478 853 1657">Teniendo en cuenta la magnitud de los epígrafes y a que conllevan un nivel significativo de juicio y estimación del importe recuperable por parte de la dirección, este aspecto ha sido considerado como uno de los más relevantes de la auditoría.</p>	<p data-bbox="893 537 1460 660">Nuestro trabajo ha partido del entendimiento de los métodos de valoración utilizados por la dirección en función de la tipología de cada inversión.</p> <p data-bbox="893 694 1460 840">Posteriormente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las inversiones financieras. Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:</p> <ul data-bbox="893 873 1460 1668" style="list-style-type: none"><li data-bbox="893 873 1460 1019">• Hemos obtenido un detalle de las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2021 y hemos obtenido entendimiento de las variaciones producidas en el ejercicio.<li data-bbox="893 1052 1460 1388">• Hemos cotejado la razonabilidad de las variaciones sufridas por las inversiones financieras en el ejercicio y contrastado las mismas con documentación contractual y liquidaciones de efectivo. Asimismo, hemos comprobado, en su caso, el adecuado registro de los resultados por distribución de aportaciones recibidas de las entidades participadas en la cuenta de pérdidas y ganancias.<li data-bbox="893 1422 1460 1668">• Comparamos el coste de la inversión en las sociedades participadas con el patrimonio neto de las mismas (patrimonio neto consolidado teórico en caso de subgrupos), y, en caso de que este último fuera inferior, analizamos el cálculo del valor recuperable realizado por la Sociedad. <p data-bbox="893 1691 1460 1780">Finalmente, hemos comprobado la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales sobre esta materia.</p> <p data-bbox="893 1814 1460 1926">El resultado de los procedimientos realizados ha permitido alcanzar de forma razonable los objetivos de auditoría para los cuales dichos procedimientos fueron diseñados.</p>

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas por importe de 19.936 miles de euros, tal y como se detalla en la nota 7 de la memoria. Dicho importe representa aproximadamente un 40% del total activo de la Sociedad.

Según lo indicado en la nota 4 a), las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

A este fin, la Sociedad compara al final del ejercicio el valor neto contable de las inversiones en instrumentos de patrimonio con la valoración, estimada por la dirección mediante las técnicas indicadas en la normativa contable vigente y en función de su clasificación considerando las características de cada una de las inversiones, así como el momento de entrada en el capital de dichas sociedades.

Teniendo en cuenta la magnitud de los epígrafes y a que conllevan un nivel significativo de juicio y estimación del importe recuperable por parte de la dirección, este aspecto ha sido considerado como uno de los más relevantes de la auditoría.

Nuestro trabajo ha partido del entendimiento de los métodos de valoración utilizados por la dirección en función de la tipología de cada participación.

Posteriormente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las inversiones financieras. Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Hemos obtenido un detalle de las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2021 y hemos obtenido entendimiento de las variaciones producidas en el ejercicio.
- Hemos cotejado la razonabilidad de las variaciones sufridas por las inversiones financieras en el ejercicio y contrastado las mismas con documentación contractual y liquidaciones de efectivo. Asimismo, hemos comprobado, en su caso, el adecuado registro de los resultados por distribución de aportaciones recibidas de las entidades participadas en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Comparamos el coste de la inversión en las sociedades participadas con el patrimonio neto de las mismas (patrimonio neto consolidado teórico en caso de subgrupos), y, en caso de que este último fuera inferior, analizamos el cálculo del valor recuperable realizado por la Sociedad.
- En particular, confirmamos la razonabilidad de las plusvalías tacitas existentes, así como la razonabilidad de las estimaciones realizadas por la dirección para el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de ciertas inversiones que soportan la recuperabilidad de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas.

Finalmente, hemos comprobado la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales sobre esta materia.

El resultado de los procedimientos realizados ha permitido alcanzar de forma razonable los objetivos de auditoría para los cuales dichos procedimientos fueron diseñados.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

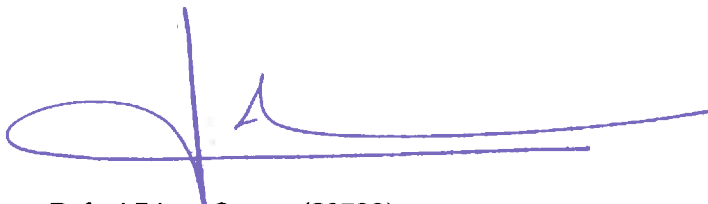
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Rafael Pérez Guerra (20738)

29 de junio de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

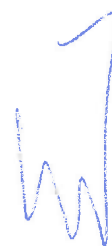
2022 Núm. 01/22/16525

96,00 EUR

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

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

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 JUNTO
CON EL INFORME DE INFORME DE GESTIÓN**



MARZO 2022

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

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021

ACTIVO	Notas	Euros	
		Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
A) ACTIVO CORRIENTE		4.138.230	265.580
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	3.103.876	253.704
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	6,7,14	1.034.354	11.876
VI. Otros activos corrientes		----	----
B) ACTIVO NO CORRIENTE		46.225.012	36.938.525
I. Activos por impuesto diferido		----	407
II. Inversiones financieras a largo plazo	7	26.288.791	10.351.601
1. Instrumentos de patrimonio		26.288.791	10.351.601
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		26.285.927	10.351.601
1.2 De otras entidades		2.864	----
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	19.936.221	26.586.517
1. Instrumentos de patrimonio		19.936.221	26.578.042
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		19.936.221	26.578.042
1.2 De otras entidades		----	----
2. Préstamos y créditos a empresas		----	----
3. Valores representativos de deuda		----	----
4. Derivados		----	----
5. Otros activos financieros	14	----	8.475
IV. Inmovilizado material		----	----
V. Inmovilizado intangible		----	----
VI. Otros activos no corrientes		----	----
TOTAL ACTIVO (A+B)		50.363.242	37.204.105

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

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

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	Euros	
		Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
A) PASIVO CORRIENTE		74.168	13.981
I. Periodificaciones		----	----
II. Acreedores y cuentas a pagar	9 y 14	52.782	13.981
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14	21.386	----
IV. Deudas a corto plazo		----	----
V. Provisiones a corto plazo		----	----
VI. Otros pasivos corrientes		----	----
B) PASIVO NO CORRIENTE		68.897	602
I. Periodificaciones		----	----
II. Pasivos por impuesto diferido		13.001	602
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14	55.896	----
IV. Deudas a largo plazo		----	----
V. Provisiones a largo plazo		----	----
VI. Otros pasivos no corrientes		----	----
TOTAL PASIVO (A+B)		143.065	14.583
C) PATRIMONIO NETO	10	50.220.177	37.189.522
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		45.032.933	37.111.727
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		9.246.987	9.217.701
V. Instrumentos de capital propios (-)		----	----
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		----	----
VII. Otras aportaciones de socios		19.400.000	9.900.000
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)		7.919.196	19.027.276
IX. Dividendos a cuenta (-)		----	(9.500.000)
X. Otros instrumentos de patrimonio neto		----	----
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	7	5.187.244	77.795
I. Activos financieros disponibles para la venta		5.187.244	77.795
II. Otros		----	----
C-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		----	----
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		50.363.242	37.204.105

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

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

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021

CUENTAS DE ORDEN	Notas	Euros	
		Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO		22.499.221	21.243.867
1.1. Avaluos y garantías concedidos		----	----
1.2. Avaluos y garantías recibidos		----	----
1.3. Compromisos de compra de valores		----	----
1.3.1 De empresas objeto de capital riesgo	11	22.499.221	21.243.867
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		128.066.034	114.423.915
2.1. Patrimonio total comprometido	7 y 11	65.665.946	53.817.236
2.2. Patrimonio comprometido no exigido		----	----
2.3. Activos fallidos		----	----
2.4. Pérdidas fiscales a compensar	12	46.668.552	46.692.748
2.5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		15.731.536	13.913.931
2.6. Deterioro capital inicio grupo		----	----
2.7. Otras cuentas de orden		----	----
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		<u>150.565.255</u>	<u>135.667.782</u>

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

	Notas	Euros	
		Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
1. Ingresos financieros (+)		7.301.490	14.365.554
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	7 y 14	7.301.490	14.365.554
1.2. Otros ingresos financieros		----	----
2. Gastos financieros (-)		(76.370)	(8.008)
2.1. Intereses y cargas asimiladas	14	(76.370)	(8.008)
2.2. Otros gastos financieros		----	----
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		904.764	4.840.000
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		904.764	----
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	14	904.764	----
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	----	4.840.000
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)		----	----
4. Otros resultados de explotación (+/-)	14	(160.000)	(160.000)
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.(-)		(160.000)	(160.000)
4.2.1. Comisión de gestión		(160.000)	(160.000)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		----	----
MARGEN BRUTO		7.969.884	19.037.546
5. Gastos de Personal (-)		----	----
6. Otros gastos de explotación (-)		(29.720)	(22.145)
7. Amortización del Inmovilizado (-)		----	----
8. Excesos de provisiones (+)		----	----
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		7.940.164	19.015.401
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		----	----
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		----	----
11. Otros (+/-)		----	----
A.2) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		7.940.164	19.015.401
12. Impuesto sobre beneficios (-)	12	(20.968)	11.875
A.3) RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>7.919.196</u>	<u>19.027.276</u>

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

	Euros	
	<u>Ejercicio 2021</u>	<u>Ejercicio 2020</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7.919.196	19.027.276
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:		
I. Por valoración de inversiones financieras	5.122.255	77.990
II. Efecto impositivo	(12.806)	(195)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	5.109.449	77.795
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		
I. Por valoración de instrumentos financieros	---	---
II. Efecto impositivo	---	---
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>13.028.645</u>	<u>19.105.071</u>

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021



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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Euros							
	Notas	Capital	Reservas	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambio de valor	Total patrimonio neto
A. Saldos al 31 de diciembre de 2019		8.466.750	9.146.487	9.900.000	4.671.214	----	----	32.184.451
I. Total ingresos y gastos reconocidos		----	----	----	19.027.276	----	77.795	19.105.071
II. Distribución de resultados		----	71.214	----	(4.671.214)	----	----	(4.600.000)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3 y 10	----	----	----	----	(9.500.000)	----	(9.500.000)
Reducciones de capital		----	----	----	----	----	----	----
Otras variaciones de patrimonio neto		----	----	----	----	(9.500.000)	----	(9.500.000)
B. Saldos al 31 de diciembre de 2020		8.466.750	9.217.701	9.900.000	19.027.276	(9.500.000)	77.795	37.189.522
I. Total ingresos y gastos reconocidos		----	----	----	7.919.196	----	5.109.449	13.028.645
II. Distribución de resultados	3	----	27.276	----	(19.027.276)	9.500.000	----	(9.500.000)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3 y 10	----	2.010	9.500.000	----	----	----	9.502.010
Reducciones de capital		----	----	----	----	----	----	----
Otras variaciones de patrimonio neto		----	2.010	9.500.000	----	----	----	9.502.010
C. Saldos al 31 de diciembre de 2021		8.466.750	9.246.987	19.400.000	7.919.196	----	5.187.244	50.220.177

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO CON CIERRE EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

		Euros	
		Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	7.080.237	14.157.309
	1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	7.940.164	19.015.401
	2. Ajustes al resultado:	<u>(8.129.884)</u>	<u>(19.197.546)</u>
	Correcciones valorativas por deterioro	----	(4.840.000)
	Ingresos financieros	7y14 (7.301.490)	(14.365.554)
	Gastos financieros	14 76.370	8.008
	Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	14 (904.764)	---
	3. Cambios en el capital corriente	<u>40.812</u>	<u>(40.185)</u>
	Deudores y otras cuentas a cobrar	---	---
	Acreedores y otras cuentas a pagar	40.812	(40.185)
	Otros pasivos corrientes	---	---
	4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>7.229.145</u>	<u>14.379.639</u>
	Pago intereses	(76.370)	(8.008)
	Cobro de intereses	20	6.984
	Cobro dividendos	7 7.293.201	14.333.429
	Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	12.294	47.234
	Otros pagos (cobros)	---	---
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(4.294.437)</u>	<u>237.500</u>
	5. Pagos por inversiones	<u>(11.876.004)</u>	<u>(8.149.141)</u>
	Otros activos financieros	---	---
	Inversiones en entidades de capital riesgo	7 (11.876.004)	(8.149.141)
	6. Cobro por desinversiones	<u>7.581.567</u>	<u>8.386.641</u>
	Otros activos financieros	---	---
	Inversiones en entidades de capital riesgo	7 7.581.567	8.386.641
	Otros activos financieros	---	---
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	<u>64.371</u>	<u>(14.186.871)</u>
	7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	64.371	(86.871)
	Amortización de instrumentos de patrimonio	---	---
	Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	---	---
	Deudas con empresas del grupo	14 55.896	(78.396)
	Creditos a empresas del grupo	8.475	(8.475)
	Otras aportaciones de socios	10 ---	---
	8. Pago de dividendos	10 ---	(14.100.000)
D)	AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u>2.850.171</u>	<u>207.938</u>
	Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	253.704	45.766
	Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	<u>3.103.875</u>	<u>253.704</u>

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(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.

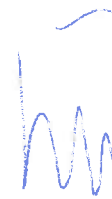
Su actividad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.

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 Tresmares Private Equity, SGEIC, S.A. (denominación anterior Q-Capital Alternative Investments, SGEIC, SA) 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 Rucandío, 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 24 de junio de 2021 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 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, siendo las últimas las incorporadas mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021, 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. Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores el 31 de marzo de 2022 y se someterán a la aprobación del Accionista único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales del ejercicio 2020 fueron aprobadas por el Accionista único el 14 de Julio de 2021.

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

A raíz del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo de 2020 mediante el cual se decretaba el estado de alarma en España, se establecieron diferentes medidas para contener la enfermedad. Posteriormente, el 25 de octubre entró en vigor el Real Decreto 926/2020, que fue prorrogado el 9 de noviembre de 2020 por un periodo de 6 meses hasta mayo de 2021. A finales de 2021 la detección de una nueva variante del virus provocó nuevos confinamientos en algunos territorios sin impacto en las operaciones de la Sociedad.

A lo largo del ejercicio 2021 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la Sociedad no ha tenido que realizar cambios en sus criterios de valoración y estimación de la incertidumbre como consecuencia del impacto del COVID-19.

Los Administradores de la Sociedad han realizado una evaluación preliminar de la situación actual conforme a la mejor información disponible. De los resultados de dicha evaluación, se destacan los siguientes aspectos:

- Riesgo de liquidez y operaciones: la Sociedad cuenta con tesorería y activos líquidos suficientes, así como con el respaldo financiero del resto de empresas del grupo que garantizan atender sus compromisos de gastos e inversiones, manteniendo una posición de caja positiva.
- Riesgo de valoración de los activos y pasivos del balance: la Sociedad considera que podría tener un impacto negativo en el valor contable de sus inversiones financieras por el riesgo de valoración de dichos activos ante la caída o retraso en los mercados financieros y por tanto en el registro de eventuales deterioros.
- Riesgo de continuidad: teniendo en cuenta los factores antes mencionados, los Administradores consideran que la aplicación del principio de empresa en funcionamiento sigue siendo válida.

Por último, resaltar que los Administradores 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.

d) Comparación de la información -

Como consecuencia de la aprobación del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y de acuerdo con el apartado 1) de la Disposición Transitoria Primera del mismo, la Sociedad ha optado por la aplicación de forma prospectiva los nuevos criterios considerando como fecha de transición el 1 de enero de 2021 y las cifras correspondientes al ejercicio 2020 que se incluyen a efectos comparativos en las cuentas anuales del ejercicio 2021, no se han adaptado conforme a los nuevos criterios, sin perjuicio de la reclasificación de las partidas del ejercicio anterior de instrumentos financieros a la nueva presentación en aplicación de la Disposición Transitoria 2ª apartado 6 e).

Los cambios afectan a la Sociedad principalmente a las siguientes partidas:

i) Instrumentos financieros.

Han pasado a clasificarse en función de nuestro modelo de negocio para gestionar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo de los mismos.

La clasificación de los activos financieros se engloba en las siguientes categorías:

-Coste amortizado: se han integrado en esta categoría las anteriores carteras de "Préstamos y partidas a cobrar" e "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" en la medida en la que se mantienen con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Asimismo se incluyen los créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

-Coste: se integran las "Inversiones en sociedades del grupo, multigrupo y asociadas", los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente y aquellos activos financieros donde no se puede obtener una estimación fiable de su valor razonable.

-Valor razonable con cambios en patrimonio neto: se incluyen aquellos préstamos en los que el modelo de negocio aplicado a los mismos consiste en recibir los flujos contractuales del activo que sean únicamente cobros de principal e intereses o acordar su enajenación de forma similar a la anterior cartera activos financieros de deuda disponibles para la venta. También se han incluido optativamente, por designación inicial, los instrumentos de patrimonio (anterior cartera de "Activos financieros disponibles para la venta"

La clasificación de los pasivos financieros se engloba en las siguientes categorías:

- Coste amortizado: se han integrado en esta categoría todos los pasivos financieros excepto aquellos que deben valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Por tanto, incluye las anteriores carteras de "Préstamos y partidas a pagar" y los "Débitos y partidas a pagar" tanto por operaciones comerciales como no comerciales.

El principal efecto de esta reclasificación a fecha de aplicación 1 de enero de 2021 es la desaparición de las anteriores categorías de instrumentos financieros a las anteriormente mencionadas, sin que ello tenga un efecto en la valoración de dichos instrumentos financieros, por lo que la primera aplicación de la norma no ha tenido impacto en el patrimonio neto de la Sociedad.

ii) Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

La nueva normativa se basa en el principio de que los ingresos ordinarios se reconocen cuando el control de un bien o servicio se traspasa al cliente por el importe que refleje la contraprestación a la que espere tener el derecho la entidad – así el concepto de control, como principio fundamental, sustituye al actual concepto de riesgos y beneficios.

El método de reconocimiento de ingresos previamente aplicado no supone variaciones con respecto a las nuevas modificaciones introducidas.

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 2021 formulada por los Administradores es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Base de reparto	
Beneficio del ejercicio	<u>7.919.196</u>
Distribución	
A Reserva voluntaria	19.196
A Dividendos	7.900.000
Total beneficio del ejercicio	<u>7.919.196</u>

En los últimos cinco ejercicios la Sociedad ha distribuido los siguientes dividendos: 69.260.480 euros en 2016, 5.000.000 de euros en 2018, 3.700.000 euros en 2019, 14.100.000 euros en 2020 y 9.500.000 en 2021.

Durante el ejercicio 2020 se repartieron asimismo dos dividendos a cuenta del resultado del ejercicio por un importe total de 9.500.000 euros (acuerdo del Consejo de Administración del 30 de septiembre de 2020 y del 28 de diciembre de 2020) (nota 10).

(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 2021 y 2020 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. Activos financieros a coste – 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.

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 de 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.

Los criterios empleados en la valoración de la cartera de inversiones en el capital de sociedades no cotizadas a 31 de diciembre de 2021 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, 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. Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto - 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 a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto" 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 a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto", 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 en las inversiones en capital-inicio, 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 con los criterios detallados anteriormente. En ningún caso, se reconocen plusvalías latentes de las inversiones en capital-inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

3. Activos financieros a coste amortizado - 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 *pasivos financieros a coste amortizado* .- 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.

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 se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. En ese momento los ingresos se registran por el importe de la contraprestación que se espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes y servicios comprometidos derivados de contratos con clientes, así como otros ingresos no derivados de contratos con clientes que constituyen la actividad ordinaria de la Sociedad.

Los gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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.

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. 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 2021 y 2020 corresponde a saldos de tesorería por importe de 3.103.876 y 253.704 euros, respectivamente.

(6) Deudores

	Euros	
	Saldo a 31/12/21	Saldo a 31/12/20
Crédito venta valores no cotizados	1.026.086	----
Créditos por dividendos a cobrar	8.269	----
Deudores, empresas del grupo	----	11.876
Total deudores	<u>1.034.354</u>	<u>11.876</u>

La Sociedad tiene registrado en "Crédito venta valores no cotizados" la cuenta a cobrar por importe de 1.026.086 euros, por el importe aplazado de parte de la venta de su participación en Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Gevisa Wine Capital S.L.). En julio de 2021 la Sociedad ha cobrado el primer plazo por importe de 849.022 euros conforme a lo estipulado en el contrato de compraventa. (nota 7).

En "Créditos por dividendos a cobrar" se incluyen dividendo a cuenta de la sociedad Samaipata II cobrado el día 7 de febrero de 2022. (nota 7).

(7) Inversiones financieras a largo plazo y en activos financieros

a) *Inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas – El detalle de inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:*

		Euros									
Sociedad	Domicilio	Sector de actividad	Porcentaje de participación	Coste de adquisición	Cambio de valor acumulado	Coste neto contable	Capital	Resto del patrimonio	Beneficio (pérdida) del ejercicio	Dividendos	
<i>Inversiones financieras a largo plazo</i>											
QFP Mutual Private Equity Program I, ICR (b)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,66%	435.892	441.070	876.962	25.808.209	35.817.566	(5.045.275)	---	
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR (b) (d)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	2,79%	1.308.051	793.423	2.101.474	46.793.541	16.025.609	(1.987.038)	---	
Arcano Ventures, FCR (b) (d)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	3,16%	2.482.238	2.573.814	5.056.052	---	160.001.618	---	---	
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A. (b)	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	1,62%	100.000	1.391.938	1.491.938	---	83.322.763	---	1.411.319	
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A. (b)	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	10,10%	4.723.927	---	4.723.927	1.214.608	43.930.373	(1.519.755)	---	
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A. (b)	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	13,19%	4.710.884	---	4.710.884	1.289.198	33.183.570	(1.169.096)	---	
Q-Energy IV, F.C.R. (b)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,29%	6.973.635	---	6.973.635	---	611.199.385	---	---	
Samaipata II Capital, FCR (b)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,90%	351.055	---	351.055	18.085.000	3.573.000	(3.174.000)	8.269	
Rucandio Inversiones Sicav S.A. (b) (d)	Madrid	Sociedad de inversión de Capital Variable	0,01%	2.864	---	2.864	35.573.270	(56.192)	4.887.135	---	
				21.088.546	5.200.245	26.288.791				1.419.588	
<i>Empresas del grupo y asociadas</i>											
FSI Solar, S.L. (b)	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,28%	14.434.641	---	14.434.641	4.805.880	(51.615.880)	10.339.000	5.881.882	
FSI Midco, S.L.U. (d) (f)	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,28%	25.141	---	25.141	63.000	4.552.710	(3.597.090)	---	
Q Growth Fund, FCR (b) (d)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	52,48%	4.202.257	---	4.202.257	7.990.406	12.818.450	6.816.407	---	
Salupro Spain S.L. (d) (c) (f)	Madrid	Realización de todo tipo de servicios relacionados con la compra-venta y distribución de artículos sanitarios.	14,95%	1.274.182	---	1.274.182	5.606	2.058.362	(258.462)	---	
				19.936.221	---	19.936.221				5.881.882	
Total saldo participaciones				41.024.767	5.200.245	46.225.012				7.301.470	

(a) Datos correspondientes a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2021, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales.
 (b) Sociedades auditadas.
 (c) La Sociedad tiene una participación adicional del 17,60 % a través de Q Growth Fund, FCR.
 (d) Datos correspondientes a las cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 2021, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales.
 (f) Datos correspondientes a Patrimonio Neto calculado

El detalle de inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Sociedad		Euros									
Domicilio	Sector de actividad	Porcentaje de participación	Coste de adquisición	Cambio de valor	Coste neto contable	Capital	Resto del patrimonio	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	Dividendos		
Inversiones financieras a largo plazo											
Q&P Mutual Private Equity Program I, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	638.917	240.933	879.850	37.735.808	16.474.445	(1.838.261)	-----		
(b) (d)											
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	752.630	(50.139)	702.481	26.818.432	910.553	(2.550.452)	-----		
(b) (d)											
Arctico Ventures, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	2.108.746	(112.804)	1.995.942	65.975.052	(2.165.778)	(646.551)	-----		
(b) (d)											
Q-Energy Tenencia Y Gestión III, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	100.000	-----	100.000	5.506.686	(32.995.105)	120.081.854	723.541		
(b)											
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	1.650.000	-----	1.650.000	1.214.608	15.122.400	(1.620.994)	-----		
(b)											
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	1.650.000	-----	1.650.000	1.289.198	11.222.396	(1.241.040)	-----		
(b)											
Q-Energy IV, F.C.R.	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	3.300.000	-----	3.300.000	219.649.328	-----	(1.246.816)	-----		
(b)											
Saimalpata II Capital, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	73.329	-----	73.329	7.170.000	(112.000)	(1.338.000)	-----		
(b)											
Empresas del grupo y asociadas			10.273.611	77.990	10.351.601				723.541		
FSL Solar, S.L.	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	14.434.641	-----	14.434.641	4.806.000	(99.569.000)	59.184.000	12.492.123		
(a) (b)											
FSL Micro, S.L.U.	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	25.141	-----	25.141	63.000	58.000	4.494.000	-----		
(d) (f)											
Q.Growth Fund, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	9.873.582	-----	9.873.582	18.813.732	1.474.607	7.182.556	1.142.907		
(b) (d)											
Gevisa Wine Capital, S.L.	Madrid	Producción y comercialización de vinos con denominación de origen	970.496	-----	970.496	4.000	12.997.000	2.241.403	-----		
(a) (b) (c) (d) (f)											
Salupro Spain S.L.	Madrid	Realización de todo tipo de servicios relacionados con la compra y venta y distribución de artículos sanitarios.	1.274.182	-----	1.274.182	5.606	1.000.406	1.057.956	-----		
(c) (e) (f)											
Total saldo participaciones			26.578.042	-----	26.578.042				13.635.030		
Total saldo participaciones			36.851.653	77.990	36.929.643				14.358.570		

(a) Datos correspondientes a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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.

(f) Datos correspondientes a Patrimonio Neto calculado

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2021 en la cartera de inversiones ha sido el siguiente:

	Euros				Saldo a 31/12/21
	Saldo a 31/12/20	Altas o Dotaciones	Bajas	Cambio de valor	
COSTE:					
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto					
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>					
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	879.849	86.111	(289.135)	200.137	876.962
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	702.481	600.000	(44.568)	843.561	2.101.474
Arcano Ventures, FCR	1.995.942	373.492	----	2.686.618	5.056.052
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	100.000	----	----	1.391.938	1.491.938
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.	1.650.000	3.073.927	----	----	4.723.927
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.	1.650.000	3.060.884	----	----	4.710.884
Q-Energy IV, F.C.R.	3.300.000	4.401.000	(727.365)	----	6.973.635
Samaipata II Capital, FCR	73.329	277.726	----	----	351.055
Rucandio Inversiones Sicav S.A.	----	2.864	----	----	2.864
Activos financieros a coste					
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>					
FSL Solar, S.L.	14.434.641	----	----	----	14.434.641
FSL Midco, S.L.U.	25.141	----	----	----	25.141
Q Growth Fund, FCR	9.873.582	----	(5.671.325)	----	4.202.257
Q Growth Fund Co Invest I, S.C. (Gevisa Wine Capital, S.L.)	970.496	----	(970.496)	----	----
Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)	1.274.182	----	----	----	1.274.182
Total coste	36.929.643	11.876.004	(7.702.889)	5.122.254	46.225.012
Instrumentos de patrimonio	36.929.643	11.876.004	(7.702.889)	5.122.254	46.225.012

- QEP Mutual Private Equity Program I, FCR

En el ejercicio 2021 la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 86.111 euros y ha recibido devolución de aportaciones por importe de 289.135 euros. Asimismo, en el ejercicio se ha producido una revalorización de la inversión de 200.137 euros.

- Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR

En el ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 600.000 euros y ha recibido devolución de aportaciones por importe de 44.568 euros. A su vez, se ha producido una revalorización de la inversión de 843.561 euros.

- Arcano Ventures FCR

En el ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 373.492 euros (450.000 dólares americanos) y se ha producido una revalorización de la inversión por importe de 2.686.618 euros.

- Q Energy Tenencia y Gestión III, SCR, S.A.

En el ejercicio 2021, la Sociedad ha recibido dividendos por importe total de 1.411.319 euros, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, se ha producido una revalorización de la inversión de 1.391.938 euros.

Los cambios de valor arriba referidos se han registrado con contrapartida en patrimonio netos del efecto impositivo.

- FSL Solar, S.L.

En el ejercicio anterior se otorgó 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.

En el ejercicio 2021 se han recibido dividendos por importe total de 5.881.882 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 no ha registrado deterioro en el ejercicio 2021, habiendo registrado la reversión total del deterioro en el ejercicio 2020 de su participación en FSL Solar, S.L. por importe de 4.840.000 de euros.

- Q Growth Fund, FCR

En el ejercicio la Sociedad ha recibido devolución de aportaciones por importe de 5.671.325 euros.

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

En junio de 2021, la Sociedad ha vendido su participación en Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Gevisa Wine Capital S.L.). Esta operación ha supuesto un beneficio de 904.764 euros, registrado en "Resultado por enajenaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias. (nota 7 y 14).

– Capital Inicio

- Tresmares Growth Fund II, SCR, S.A y Tresmares Growth Fund III, SCR, S.A.

En el ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 3.073.927 euros y por importe de 3.060.884 en la Sociedad Tresmares Growth Fund II, SCR, SA y Tresmares Growth Fund III, SCR, SA, respectivamente, sociedades de capital riesgo gestionadas por Tresmares Private Equity, SGEIC, SAU en los que se adquirió en 2020 un compromiso total de inversión de 20.000.000 de euros.

- Q-Energy IV, FCR

En abril de 2021, la Sociedad ha ampliado el compromiso de inversión que adquirió en 2020 por importe de 5.000.000 de euros en el fondo de capital riesgo Q-Energy IV, FCR, a 10.000.000 de euros habiendo desembolsado 4.300.000 euros en el ejercicio 2021 y una prima de equalización por importe de 101.000 euros. Asimismo, se han recibido distribuciones por importe de 727.365 euros en 2021.

- Samaipata II Capital, FCR

En el mes de febrero de 2021, la Sociedad ha ampliado el compromiso de inversión que adquirió en 2020 por importe de 1.000.000 de euros en este fondo de capital riesgo Samaipata II Capital, FCR a 2.000.000 de euros del que ha desembolsado en el ejercicio 2021 un importe de 277.726 euros.

En el ejercicio 2021 se ha recibido un dividendo por importe de 8.269 euros, registrado en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (nota 6).

- Rucandio Inversiones Sicav S.A.

En el ejercicio 2021, la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 2.864 euros en esta nueva inversión.

Ejercicio 2020

El movimiento que se produjo durante el ejercicio 2020 en la cartera de inversiones fue el siguiente:

	Euros				Saldo a 31/12/20
	Saldo a 31/12/19	Altas o Dotaciones	Bajas	Cambio de valor	
COSTE:					
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto					
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>					
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	656.628	-----	(17.712)	240.933	879.849
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	785.420	-----	(32.800)	(50.139)	702.481
Arcano Ventures, FCR	1.833.668	275.078	-----	(112.804)	1.995.942
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	4.107.478	400.000	(4.407.478)	-----	100.000
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.	-----	2.027.301	(377.301)	-----	1.650.000
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.	-----	1.979.932	(329.932)	-----	1.650.000
Q-Energy IV, F.C.R.	-----	3.300.000	-----	-----	3.300.000
Samaipata II Capital, FCR	-----	73.329	-----	-----	73.329
Activos financieros a coste					
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>					
FSL Solar, S.L.	14.434.641	-----	-----	-----	14.434.641
FSL Midco, S.L.U.	---	25.141	-----	-----	25.141
Q Growth Fund, FCR	13.095.000	-----	(3.221.418)	-----	9.873.582
Q Growth Fund Co Invest I, S.C. (Gevisa Wine Capital, S.L.)	970.496	-----	-----	-----	970.496
Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)	1.180.681	93.501	-----	-----	1.274.182
Total coste	37.064.012	8.174.282	(8.386.641)	77.990	36.929.643
DETERIORO:					
Activos financieros a coste					
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>					
FSL Solar, S.L.	(4.840.000)	---	4.840.000	---	---
Total deterioro	(4.840.000)	---	4.840.000	---	---
Instrumentos de patrimonio	32.224.012	8.174.282	(3.546.641)	77.990	36.929.643

- QEP Mutual Private Equity Program I, FCR

En el ejercicio 2020 la Sociedad recibió devolución de aportaciones por importe de 17.712 euros y se produjo una revalorización de la inversión de 240.933 euros.

- Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR

En el ejercicio 2020 la Sociedad recibió devolución de aportaciones por importe de 32.800 euros, y se produjo una revalorización negativa de la inversión de 50.139 euros.

- Arcano Ventures FCR

En el ejercicio 2020 la Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 275.078 euros (300.000 dólares americanos) y se produjo una revalorización negativa de la inversión por importe de 112.804 euros.

Los cambios de valor arriba referidos se han registrado con contrapartida en patrimonio netos del efecto impositivo.

- FSL Solar, S.L.

En el mes de abril de 2020, se otorgó 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.

En el mes de junio de 2020 la Sociedad recibió un dividendo en especie consistente en 1.209 participaciones de FSL Midco, S.L.U. representativas del 40,29% de dicha sociedad por importe de 25.141 euros. Esta compañía es accionista único de FSL Issuer, S.A. titular de la explotación de diversos parques solares fotovoltaicos en España.

Adicionalmente, en el ejercicio 2020 se recibieron otros dividendos por importe total de 12.466.982 euros, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. De este importe, 9.526.041 euros se recibieron en una serie de créditos sobre parques solares fotovoltaicos propiedad de FSL Issuer, S.A. que seguidamente fueron cobrados.

El importe recuperable de la participación en FSL Solar, S.L. se calculó a partir de la previsión de flujos de caja libres para el accionista de cada uno de los proyectos de energías renovables tal y como se ha hecho en el ejercicio 2021.

Como resultado de este test la Sociedad registró la reversión de deterioro en el ejercicio 2020 de su participación en FSL Solar, S.L. por importe de 4.840.000 de euros.

- Q Growth Fund, FCR

En el ejercicio 2020 la Sociedad recibió devolución de aportaciones por importe de 3.221.418 euros y un dividendo por importe de 1.142.907 euros.

- Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)

En el ejercicio 2020 la Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 93.501 euros.

— **Capital Inicio**

- Q Energy Tenencia y Gestión III, SCR, S.A.

En el ejercicio 2020 la Sociedad realizó nuevos desembolsos por importe de 400.000 euros y recibió devolución de aportaciones por importe de 4.407.478 euros. Asimismo, en el mes de diciembre de 2020 recibió un dividendo por importe de 723.540 euros.

- Tresmares Growth Fund II, SCR, S.A y Tresmares Growth Fund III, SCR, S.A.

En enero de 2020 la Sociedad adquirió un compromiso de inversión a realizar a lo largo de los siguientes 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). En el ejercicio 2020 se desembolsó en total 3.300.000 euros (neto de ventas realizadas).

- Q-Energy IV, FCR

En julio de 2020 la Sociedad adquirió compromiso de inversión a desembolsar a lo largo de los siguientes cinco años por importe de 5.000.000 de euros en este fondo de capital riesgo, del que se ha aportado 3.300.000 euros en 2020.

- Samaipata II Capital, FCR

En el mes de abril de 2020 la Sociedad firmó un compromiso de inversión de 1.000.000 de euros en este fondo de capital riesgo, del que desembolsó en el ejercicio 73.329 euros.

Coeficientes de inversión y diversificación –

A continuación, se exponen los coeficientes que afectan a la Sociedad a 31 de diciembre de 2021:

- 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.

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 2021 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

Factores de riesgo financiero

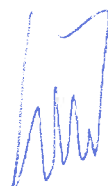
Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La Dirección de la Sociedad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas.

a) Riesgo de mercado

(I) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no opera de forma significativa en el ámbito internacional, por lo tanto, no está expuesta significativamente a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.



(II) Riesgo de precio

Se puede ver expuesto el precio de instrumentos financieros, cuya evolución es seguida en los comités de inversiones de la Sociedad. En este sentido, se considera que en los próximos meses no haya variaciones significativas en los títulos que ostenta la Sociedad.

(III) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y en el valor razonable

No supone un riesgo para la Sociedad al no tener deuda financiera fuera del Grupo al que pertenece.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo en instituciones financieras, así como de créditos concedidos y clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

En este sentido, se realiza un seguimiento de los créditos concedidos y de la situación financiera de dichas sociedades, procediendo al deterioro de créditos que se consideran no recuperables. Esta situación es monitorizada por la Dirección periódicamente.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Dirección de la Sociedad realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados y no prevé que pueda presentarse un riesgo de liquidez en el futuro inmediato.

d) Estimación del valor razonable

El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de la información financiera se estima descontado los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

(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.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>Días</u>	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	47	53
Ratio de operaciones pagadas	59	54
Ratio de operaciones pendientes de pago	14	----
	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
Total de pagos realizados	135.676	216.689
Total de pagos pendientes	47.067	1.739

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 2021 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 2021 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 2021 y 2020 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.

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 2021 esta reserva se encuentra totalmente constituida.

Otras variaciones de patrimonio neto

En el ejercicio la Sociedad ha recibido de su socio aportaciones a fondos propios por importe de 9.500.000 euros. En ejercicios anteriores la sociedad recibió de su socio aportaciones a fondos propios por importe de 9.900.000 euros.

En el ejercicio anterior la Sociedad repartió a su socio dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2020 por importe total de 9.500.000 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 2021 es el siguiente: en QEP Mutual Private Equity Program I, FCR asciende a 86.107 euros, en Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR a 619.198 euros, en Arcano Ventures, FCR a 191.100 dólares americanos (168.727 euros), en Tresmares Growth Fund II, SCR, SA a 5.276.074 euros, en Tresmares Growth Fund III, SCR, SA a 5.289.115 euros, en Q Energy Tenencia y Gestión IV, FCR, SA a 2.400.000 euros, en Samaipata II Capital, FCR a 1.660.000 euros, Credit Agricole Indosuez Co-Investment Opportunities VII a 2.000.000 euros y Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF a 5.000.000 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.



Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal -

	Euros	
	31/12/21	31/12/20
Resultado contable del ejercicio	7.919.196	19.027.276
Impuesto sobre beneficios	20.968	(11.875)
	<u>7.940.164</u>	<u>19.015.401</u>
Diferencias permanentes	(7.832.148)	(14.358.571)
Diferencias temporarias	---	(4.840.000)
Compensación de bases imponibles negativas	(22.521)	---
	<u>85.495</u>	<u>(183.170)</u>
Base imponible	<u>85.495</u>	<u>(183.170)</u>

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 del ejercicio anterior proceden de la reversión del deterioro de participaciones por importe de 4.840.000 de euros que no fue activado en ejercicios anteriores.

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

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Resultado contable antes de impuestos	7.940.164	19.015.401
Cuota al 25%	1.985.041	4.753.850
Impacto de diferencias permanentes	(1.958.038)	(3.589.643)
Impacto de diferencias temporarias	---	(1.210.000)
Compensación de bases imponibles negativas	(5.630)	---
	<u>21.373</u>	<u>(45.793)</u>
Impacto de la BIN no compensada	---	33.918
Regularización IS	(405)	---
	<u>20.968</u>	<u>(11.875)</u>
Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	<u>20.968</u>	<u>(11.875)</u>

La regularización del Impuesto sobre Sociedades recoge el efecto derivado del reparto efectuado dentro del grupo consolidado fiscal de la liquidación definitiva presentada de dicho impuesto correspondiente al ejercicio 2020.

La Sociedad registra en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo del balance de situación la deuda generada en el ejercicio con el grupo fiscal por su base imponible.

La Sociedad en el ejercicio anterior registra en el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación el crédito generado en el ejercicio 2020 con el grupo fiscal por su base imponible.

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad tiene bases imponibles negativas no registradas en el balance de situación por importe de 46.668.552 euros.

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

Ejercicios abiertos a inspección –

En diciembre de 2017 finalizaron las actuaciones inspectoras en el grupo de consolidación fiscal por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 y 2012 con actas firmadas en disconformidad y de las 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.

En 2021 se ha recibido resolución del TEAR parcialmente estimatoria de la reclamación interpuesta frente a la liquidación y sanción del Impuesto sobre Sociedades. Se ha procedido a interponer recurso de alzada ante el TEAC. A la fecha de formulación de estas cuentas sigue pendiente de resolución el expediente mencionado.

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 9.650 euros más I.V.A. en concepto de honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad (9.500 euros más I.V.A. en el ejercicio 2020, servicios que fueron prestados por otro auditor). Por otra parte, durante los ejercicios 2021 y 2020 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.

(14) Operaciones con empresas vinculadas

Las transacciones efectuadas por la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Euros	
	31/12/21	31/12/20
Ingresos		
Dividendos	5.881.882	13.635.030
Intereses devengados	20	6.984
Beneficio procedentes de participaciones a lp	904.764	----
	<u>6.786.666</u>	<u>13.642.014</u>
Gastos		
Comisión de gestión	(160.000)	(160.000)
Intereses devengados	(76.370)	(8.008)
	<u>(236.370)</u>	<u>(168.008)</u>

En el ejercicio la Sociedad ha satisfecho comisiones de gestión por importe de 160.000 euros (160.000 euros en el ejercicio 2020).

Los saldos con empresas del grupo, asociadas y sociedades vinculadas al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 son los siguientes:

	Euros	
	31/12/21	31/12/20
Cuentas por cobrar		
Créditos a largo plazo	----	8.475
Crédito venta valores no cotizados	1.026.086	----
Créditos por efecto impositivo	----	11.876
	<u>1.026.086</u>	<u>20.351</u>
Cuentas por pagar		
Préstamos a largo plazo	55.896	----
Acreedores por prestación de servicios	40.000	----
Deudas por efecto impositivo	21.386	----
	<u>117.282</u>	<u>----</u>

(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 2021 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

En diciembre de 2021 se adquirió compromiso de inversión en dos nuevos fondos: Credit Agricole Indosuez Co-Investment Opportunities VII por importe de 2.000.000 de euros y en Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF por importe de 5.000.000 de euros. Se han realizado las primeras aportaciones de estos fondos en el primer trimestre del ejercicio 2022 por importe de 1.082.499 euros y 946.099 euros respectivamente.

Asimismo, durante el primer trimestre del ejercicio 2022 la Sociedad ha realizado nuevas aportaciones a los fondos en los que tiene compromisos adquiridos: por importe de, 120.000. euros en Samaipata II, Capital, FCR y 200.000 euros en Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR, SA.

En el mes de marzo la Sociedad ha recibido devolución de aportaciones por importe de 674.055 euros de Q Growth Fund, FCR y de 67.217 euros de QEP Mutual Private Equity Program I, FCR.

El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania añade incertidumbre a la evolución del negocio y a las variables macroeconómicas que lo impactan, en especial a las consecuencias que pueda tener para los negocios en los que invierten los fondos de los que la Sociedad es partícipe, por el incremento de costes de energía y materias primas. En todo caso, el efecto final que pueda tener en estas variables y en el crecimiento económico general es difícil de prever a la fecha actual.

Más allá de lo reflejado en los apartados anteriores, en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2021 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no ocurrido otros acontecimientos posteriores que pudieran tener un impacto significativo en las mismas.

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

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2021

I. Evolución de los negocios

En el ejercicio se ha continuado gestionando la inversión en Q-Growth Fund, FCR. Durante el ejercicio este fondo ha realizado distribuciones que han generado a la Sociedad cobros por importe de 5.671.325 euros.

A finales del año 2021, la Sociedad ha adquirido un compromiso de inversión de 2.000.000 de euros en Credit Agricole Indosuez Co-Investment Opportunities VII, el fondo está dirigido a realizar coinversiones junto a los principales gestores de Private Equity a nivel internacional (KKR, CVC, EQT, etc.), con un enfoque geográfico de inversión muy orientado a Francia y Benelux. Asimismo, ha adquirido un compromiso de inversión de 5.000.000 euros en Magnum Capital III SCA SICAV-RAI, se trata de un gestor español con una dilatada experiencia en Private Equity middle market España.

En el ejercicio se ha consolidado la inversión en el fondo de capital riesgo Q-Energy IV, FCR ampliando su compromiso de Inversión de 5.000.000 euros a 10.000.000 euros. Este fondo invierte en activos de generación de energías renovables, proyectos fotovoltaicos, termo solar y eólica en España y Alemania. A su vez, se ha consolidado la inversión en 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). Estas sociedades invierten en compañías en crecimiento en España.

En el ejercicio se ha continuado realizando aportaciones 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, en Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR, ambos fondos de fondos que invierten en compañías europeas y en Samaipata II Capital, SCR ampliando su compromiso de inversión de 1.000.000 euros a 2.000.000 euros, sociedad que se centra principalmente en la inversión de capital semilla, en *startups* asociadas a un modelo de negocio digital y disruptivo, a través de *Marketplace* o *E-commerce*.

Se han realizado aportaciones a lo largo del año por importe total de 11.876.004 euros.

En el ejercicio se ha realizado la desinversión en Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Gevisa Wine Capital S.L.) que ha supuesto un beneficio de 904.764 euros y ha generado cobros por importe de 849.022 euros conforme a lo estipulado en el contrato de compraventa. La Sociedad tiene registrada una cuenta a cobrar de 1.026.086 euros, por el importe aplazado de parte de la venta de su participación en Q Growth Fund Co Invest II, S.C (Gevisa Wine Capital S.L.) de acuerdo a lo estipulado en el contrato de compraventa.

En ejercicios anteriores se realizó la desinversión de una parte de los activos de Q Energy Tenencia y Gestión III, SCR, SA cuya estrategia es la inversión en activos del sector de las energías renovables en Europa. En 2021 esta inversión ha generado cobros por importe de 2.803.257 euros que incluye un dividendo por importe de 1.411.319 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 2021, la Sociedad no ha hecho uso de instrumentos financieros.

IV. Evolución previsible

Para el ejercicio 2022, 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.

V. Hechos posteriores

El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania añade incertidumbre a la evolución del negocio y a las variables macroeconómicas que lo impactan, en especial a las consecuencias que pueda tener para los negocios en los que invierten los fondos de los que la Sociedad es partícipe por el incremento de costes de energía y materias primas. En todo caso, el efecto final que pueda tener en estas variables y en el crecimiento económico general es difícil de prever a la fecha actual.

VI. Actividades de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad no ha realizado actividades de investigación y desarrollo.

VII. Operaciones con acciones propias

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad no ha hecho uso de operaciones con acciones propias.

