

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de PLENIUM PARTNERS ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.U.,
Sociedad Gestora de HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes 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.

Valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Descripción El Fondo tiene por objeto la inversión en sociedades que sean titulares, directa o indirectamente, de activos de generación de energía eléctrica mediante fuentes renovables de tecnología eólica, solar, mini-hidráulica y solar térmica de acuerdo con las características descritas en la nota 1 de la memoria. En este contexto, el Fondo mantiene inversiones financieras durante el ejercicio 2019 en instrumentos de patrimonio y préstamos, registradas en el epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” del balance de situación a 31 de diciembre de 2019, por un importe de 215.827.868,32 euros

Las normas de registro y valoración aplicables a las inversiones mencionadas y la información, desgloses y principales hipótesis utilizadas para la determinación de las pérdidas por deterioro de dichas inversiones se encuentran detalladas, respectivamente, en las notas 4.2 y 6 de la memoria adjunta.

La estimación de las pérdidas por deterioro de estas inversiones y, en su caso, la determinación de las plusvalías tácitas de las inversiones en instrumentos de patrimonio, suponen un área de incertidumbre y juicio significativo. Dada la cuantía que dichas inversiones representan sobre el total de activos del balance del Fondo, cualquier modificación en las hipótesis de valoración empleadas podría suponer un impacto financiero material. Por todo ello, hemos considerado dichas estimaciones como el aspecto más relevante de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ La evaluación de la competencia, capacidad y objetividad de los expertos contratados por la Sociedad Gestora del Fondo para la valoración de sus inversiones, así como la adecuación de su trabajo para ser utilizado como evidencia de auditoría.
- ▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas de valoraciones, de la metodología empleada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y el experto independiente en el que ésta se apoya para la valoración de dichas inversiones.
- ▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas de valoraciones, de la información financiera proyectada en el plan de negocio de las inversiones, la evaluación de la razonabilidad de las hipótesis consideradas a través del análisis de las condiciones actuales de mercado y nuestras expectativas sobre su potencial evolución, y específicamente, la razonabilidad de la tasa de descuento utilizada.
- ▶ La comprobación de la exactitud matemática de los descuentos de proyecciones de flujos de efectivo, incluyendo la validación de los inputs clave con datos externos.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/20/02680 emitido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° S0530)



Jaume Pallerols Cat
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° 22702)

13 de julio de 2020

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019**

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES

- Balance al 31 de diciembre de 2019
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresado en Euros)

	Notas	Euros	
		2019	2018
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		29.104.515,05	53.515.518,60
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	27.769.527,57	53.491.712,00
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	6.2	543.184,46	23.806,60
V. Deudores	7	791.803,02	-
VI. Otros activos corrientes		-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		215.827.868,32	69.110.524,00
I. Activos por impuesto diferido		-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo		-	-
1. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		-	-
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	215.827.868,32	69.110.524,00
1. Instrumentos de patrimonio		183.385.300,85	22.941.767,00
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	6.1	183.385.300,85	22.941.767,00
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	6.2	32.442.567,47	46.168.757,00
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
IV. Inmovilizado material		-	-
V. Inmovilizado intangible		-	-
VI. Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		<u>244.932.383,37</u>	<u>122.626.042,60</u>

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresado en Euros)

	Notas	Euros	
		2019	2018
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE		885.356,89	121.058,42
I. Periodificaciones		-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	9	843.943,67	121.058,42
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		41.413,22	-
IV. Deudas a corto plazo		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Otros pasivos corrientes		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Periodificaciones		-	-
II. Pasivos por impuesto diferido		-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Deudas a largo plazo		-	-
V. Provisiones a largo plazo		-	-
VI. Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		885.356,89	121.058,42
C) PATRIMONIO NETO		244.047.026,48	122.504.984,18
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES			
I) Capital		-	-
<i>Escriturado</i>		-	-
<i>Menos: capital no exigido</i>		-	-
II) Participes	8	252.679.000,00	126.339.500,00
III) Prima de emisión		-	-
IV) Reservas		-	-
V) Instrumentos de capital propios (-)		-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(3.834.515,82)	-
VII) Otras aportaciones de socios		-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	3	(4.797.457,70)	(3.834.515,82)
IX) Dividendos a cuenta (-)		-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		-	-
I) Activos financieros disponibles para la venta		-	-
II) Operaciones de cobertura		-	-
III) Otros		-	-
C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		244.932.383,37	122.626.042,60

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresado en Euros)

	Notas	Euros	
		2019	2018
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO		-	-
1. Avales y garantías concedidos		-	-
2. Avales y garantías recibidos		-	-
3. Compromisos de compra de valores		-	-
3.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
3.2 De otras empresas		-	-
4. Compromisos de venta de valores		-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.2 De otras empresas		-	-
5. Resto de derivados		-	-
6. Compromisos con socios o partícipes		-	-
7. Otros riesgos y compromisos		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		353.281.079,97	402.530.727,06
1. Patrimonio total comprometido	8	252.679.000,00	252.679.000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido		-	126.339.500,00
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	10	8.631.973,52	3.834.515,82
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	6.1 y 12	91.970.106,45	19.677.711,24
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-
7. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		<u>353.281.079,97</u>	<u>402.530.727,06</u>

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 20189

	Notas	Euros	
		2019	2018
1. Ingresos financieros (+)	11.1	3.048.451,64	23.806,60
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		3.048.451,64	-
1.2. Otros ingresos financieros		-	23.806,60
2. Gastos financieros (-)		(314.495,14)	-
2.1. Intereses y cargas asimiladas		(314.495,14)	-
2.2. Otros gastos financieros		-	-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		-	-
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		-	-
3.1.1. Instrumentos de patrimonio		-	-
3.1.2. Valores representativos de deuda		-	-
3.1.3. Otras inversiones financieras		-	-
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		-	-
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)		-	-
4. Otros resultados de explotación (+/-)	11.2	(6.316.975,00)	(3.783.488,00)
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. (-)		(6.316.975,00)	(3.783.488,00)
4.2.1. Comisión de gestión		(2.526.790,00)	(1.263.395,00)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		(3.790.185,00)	(2.520.093,00)
MARGEN BRUTO		(3.583.018,50)	(3.759.681,40)
5. Gastos de Personal (-)		-	-
6. Otros gastos de explotación (-)	11.3	(1.214.439,20)	(74.834,42)
7. Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(4.797.457,70)	(3.834.515,82)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(4.797.457,70)	(3.834.515,82)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	10	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>(4.797.457,70)</u>	<u>(3.834.515,82)</u>

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	Notas	Euros	
		2019	2018
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	(4.797.457,70)	(3.834.515,82)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
I. Por valoración instrumentos financieros.		-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta.		-	-
2. Otros ingresos/gastos.		-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo.		-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.		-	-
V. Efecto impositivo.		-	-
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)		-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros.		-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta.		-	-
2. Otros ingresos/gastos.		-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.		-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		-	-
IX. Efecto impositivo.		-	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		<u>(4.797.457,70)</u>	<u>(3.834.515,82)</u>

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	Participes (Nota 8)	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del Ejercicio (Nota 3)	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total
A. CONSTITUCIÓN DEL FONDO (23/11/2018)	1.650.000,00	-	-	-	-	-	-	-	1.650.000,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	(3.834.515,82)	-	-	-	(3.834.515,82)
II. Operaciones con socios o propietarios.	124.689.500,00	-	-	-	-	-	-	-	124.689.500,00
1. Aumentos de capital /suscripciones	124.689.500,00	-	-	-	-	-	-	-	124.689.500,00
2. (-) Reducciones de capital / reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO, FINAL DEL AÑO 2018	126.339.500,00	-	-	-	(3.834.515,82)	-	-	-	122.504.984,18
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	(4.797.457,70)	-	-	-	(4.797.457,70)
II. Operaciones con socios o propietarios.	126.339.500,00	-	-	-	-	-	-	-	126.339.500,00
1. Aumentos de capital /suscripciones	126.339.500,00	-	-	-	-	-	-	-	126.339.500,00
2. (-) Reducciones de capital / reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	(3.834.515,82)	-	3.834.515,82	-	-	-	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2019	252.679.000,00	-	(3.834.515,82)	-	(4.797.457,70)	-	-	-	244.047.026,48

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	Notas	Euros	
		2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	3	(4.797.457,70)	(3.834.515,82)
2. Ajustes del resultado.		(2.733.956,50)	(23.806,60)
a) Amortización del inmovilizado.		-	-
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		-	-
c) Variación de provisiones (+/-)(+)		-	-
d) Imputación de subvenciones (-)		-	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-),		-	-
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).		-	-
g) Ingresos financieros (-)	11.1	(3.048.451,64)	(23.806,60)
h) Gastos financieros (+)		314.495,14	-
i) Diferencias de cambio (+/-)		-	-
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+).		-	-
3. Cambios en el capital corriente.		(27.504,55)	121.058,42
a) Existencias (+/-)		-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	7	(791.803,02)	-
c) Otros activos corrientes (+/-)		-	-
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	9	764.298,47	121.058,42
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		-	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).		-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		2.214.578,64	-
a) Pagos de intereses (-)		(314.495,14)	-
b) Cobros de dividendos (+)		-	-
c) Cobros de intereses (+)		2.529.073,78	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		-	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		(5.344.340,11)	(3.737.264,00)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(146.717.344,32)	(69.110.524,00)
a) Empresas del grupo y asociadas		(146.717.344,32)	(69.110.524,00)
b) Inmovilizado intangible		-	-
c) Inmovilizado material		-	-
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		-	-
g) Otros activos		-	-
7. Cobros por desinversiones (+)		-	-
a) Empresas del grupo y asociadas		-	-
b) Inmovilizado intangible		-	-
c) Inmovilizado material		-	-
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		-	-
g) Otros activos		-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+6/-7)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		126.339.500,00	126.339.500,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	8	126.339.500,00	126.339.500,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		-	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	-
a) Emisión		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		-	-
4. Otras deudas (+)		-	-
b) Devolución y amortización de		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-	-
4. Otras deudas (-)		-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
a) Dividendos (-)		-	-
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)		-	-
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
		(25.722.184,43)	53.491.712,00
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)			
		53.491.712,00	-
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		53.491.712,00	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	27.769.527,57	53.491.712,00

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

HELIA RENOVABLES, FONDO DE CAPITAL RIESGO (en adelante el Fondo), es un Fondo de Capital Riesgo, constituido en Madrid el 23 de noviembre de 2018.

Con fecha 30 de noviembre de 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), comunicó al Fondo su inscripción en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo con el número 242.

La dirección, administración y representación del Fondo corresponde a Plenium Partners Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora), cuyo domicilio social está en Madrid, Paseo de la Castellana, 91, 11ª planta.

El Fondo se constituyó con una duración de siete años a contar desde la fecha del primer cierre de ejercicio del Fondo. Esta duración podrá aumentarse por un periodo de hasta tres años por acuerdo entre la Sociedad Gestora y Bankinter, S.A. (sociedades promotoras del Fondo).

El Fondo tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de toma de la participación no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado equivalente de la Unión Europea o del resto de países de la OCDE, con sujeción a lo que legal o reglamentariamente se determine en cada momento. Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la Ley 22/2014, el Fondo podrá igualmente extender su objeto principal 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 los países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro del periodo establecido en la Ley 22/2014. De conformidad con lo establecido en la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital-Riesgo, también tendrán la consideración de empresas no financieras aquellas entidades cuya actividad principal sea la tenencia de acciones o participaciones emitidas por entidades pertenecientes a sectores no financieros.

El Fondo, según se establece en su Reglamento de gestión, invertirá en el capital de sociedades que sean titulares, directa o indirectamente, de activos de generación de energía eléctrica mediante fuentes renovables de tecnología eólica, solar, mini-hidráulica y solar térmica en España, teniendo como objetivo de inversión, principalmente, aquellas inversiones que cumplan las siguientes características:

- Que sean inversiones en activos en operación con una vida mínima de tres años,
- En tecnologías solar, fotovoltaica, termosolar, eólica o mini-hidráulica,
- En activos ubicados en España,
- Con un apalancamiento medio no superior al 75% durante la vida del activo,
- Que permitan obtener una rentabilidad objetivo apalancada del 10%,
- Con distribuciones medias anuales al accionista del 6% durante los 7 primeros años de inversión, y
- En activos regulados bajo un esquema de remuneración (de conformidad con la norma que resulte de aplicación en cada momento).

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Su operativa se encuentra sujeta principalmente a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo (ECR), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, que hasta la fecha regulaba las actividades de las entidades de capital riesgo y de sus sociedades gestoras; fue publicada en el BOE de 13 de noviembre y entró en vigor el 14 de noviembre de 2014 y deroga la Ley 25/2005, de 24 de noviembre.

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

- a) El patrimonio mínimo será de 1.650.000 euros.
- b) Deberá mantener al cierre del ejercicio un coeficiente de inversión obligatorio cuyas características son:
 - Además de cumplir con la política de inversiones establecida en sus Estatutos, deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable invertido en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, a la suscripción o adquisición de acciones o participaciones en el capital de empresas que son objeto de su actividad, así como a préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
 - Dentro de este porcentaje, podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a otros préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad principal y hasta el 100% del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital-riesgo si bien, en este último caso, con ciertas restricciones adicionales.
 - También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas.
 - En el caso de que una Entidad de Capital Riesgo tenga una participación en una entidad que sea admitida a cotización en un mercado no incluido en el apartado anterior, dicha participación podrá computarse dentro del coeficiente obligatorio de inversión durante un plazo máximo de tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última. Transcurrido el plazo señalado, dicha participación deberá computarse dentro del coeficiente de libre disposición. Lo anterior se aplicará asimismo cuando la Entidad de Capital Riesgo tenga concedido un préstamo participativo a dicho tipo de entidad.
- c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
 - Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.
 - Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad principal.
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que determine el Ministerio de Economía, o con su delegación expresa la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

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

Los requerimientos anteriormente descritos podrán ser incumplidos por las entidades de capital riesgo durante los primeros tres años a partir de su constitución así como durante veinticuatro meses a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio que prorrogue su incumplimiento.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con lo establecido por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les resulte de aplicación.

Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que las cuentas del ejercicio terminado 31 de diciembre de 2019 serán aprobadas sin variaciones significativas.

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

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes del Fondo.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior comprendido entre el 23 de noviembre de 2018 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2018. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior comprendido entre el 23 de noviembre de 2018 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2018, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

2.3 Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que el Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que los principios y normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese periodo y de periodos sucesivos.

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 4.2).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 4.2).

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

Con carácter general y sin perjuicio del cumplimiento de las reglas de prelación recogidas en el Reglamento del Fondo, la Sociedad Gestora podrá acordar el reparto a los partícipes de los beneficios, después de impuestos, siempre que exista liquidez suficiente en el Fondo y la normativa aplicable lo permita. En su caso, el pago de los beneficios se realizará por la Gestora durante el mes siguiente a la aprobación de cuentas y será el referido a los beneficios del año anterior. En aquellos casos en que la situación de liquidez del Fondo y la normativa aplicable lo permita, la Sociedad Gestora aprobará distribuciones a cuenta de los beneficios del mismo.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y que se espera sea aprobada por su Accionista Único, es la siguiente:

	<u>2019</u>
BASE DE REPARTO	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdida)	(4.797.457,70)
APLICACIÓN	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(4.797.457,70)

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad Gestora en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

4.1 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

4.2 Activos financieros

Clasificación y valoración de los activos financieros

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

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

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, con la excepción de que para los activos financieros mantenidos para negociar los costes de transacción que le sean directamente atribuibles son imputados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el cual se produce la adquisición del activo financiero. Adicionalmente para los activos financieros disponibles para la venta y para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, formarán parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que en su caso se hayan adquirido.

1. *Préstamos y partidas a cobrar*

Según lo indicado en la Norma 11ª.1, serán incluidos en esta categoría los préstamos participativos, regulados en los artículos 13 y 15 de la Ley 22/2014, así como el efectivo, cuentas de tesorería y la financiación otorgada por la entidad de cualquier tipo no representada mediante valores. También se considerarán como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se considerarán dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, o saldos a cobrar por comisiones.

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

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

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

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

2. *Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control, se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual o se ejerce una influencia significativa.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Después del reconocimiento inicial se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En cualquier caso, se deberá informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable calculado de acuerdo con lo dispuesto a continuación.

El cálculo del valor razonable de cada uno de los valores incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

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

En relación a las plusvalías tácitas, se distinguirá entre:

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

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

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

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

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

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

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

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

- Inversiones en capital-inicio: Estas inversiones son aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también tendrán esta consideración aquellas inversiones recientes (con menos de tres años de antigüedad) 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.

Estas inversiones, en aquellos casos en que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, se valorarán por su coste.

- Acciones y participaciones en otras entidades de capital-riesgo: se valorarán al último valor liquidativo publicado por la entidad participada en el momento de la valoración, o valor difundido por esa entidad. En caso de que no se disponga de estos valores, se atenderá al valor teórico contable calculado de acuerdo a lo dispuesto en el apartado a) anterior.
- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realizará en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se tomará el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponderá con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplicarán modelos y técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

3. *Activos financieros mantenidos para negociar*

Incluyen los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, también forman parte de esta categoría los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Tras su reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo.

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

Deterioro de activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen:

- En el caso de Instrumentos de patrimonio: la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo de su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado cuando se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
- En el caso de Préstamos y partidas a cobrar: la reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Baja de activos financieros

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

En todo caso se darán de baja entre otros:

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

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

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

4.3 Pasivos financieros

Reconocimiento, clasificación y valoración

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

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

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría de “débitos y partidas a pagar”, se valorarán inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

Baja de pasivos financieros

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

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

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

4.4 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería del Fondo.

4.5 Impuesto sobre beneficios

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

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

Tal y como se establece en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre que deroga el R.D. Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprobó el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, las sociedades y los fondos de capital – riesgo se beneficiarán de las siguientes exenciones y deducciones:

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital o en fondos propios de las entidades de capital-riesgo a que se refiere el artículo 3 de la Ley 22/2014, en relación con aquellas rentas que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 la Ley 27/2014, siempre que la transmisión se produzca a partir del inicio del segundo año de tenencia computado desde el momento de adquisición o de la exclusión de cotización y hasta el decimoquinto, inclusive. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a la cotización en un mercado de valores regulado, la aplicación de la exención prevista anteriormente quedará condicionada a que la entidad de capital-riesgo 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.

Exención del 100% en las rentas positivas puestas de manifiesto en la transmisión o reembolso de acciones o participaciones representativas del capital o los fondos propios de las entidades de capital-riesgo tendrán el siguiente tratamiento: Darán derecho a la exención prevista en el artículo 21.3 de la Ley 27/2014, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones cuando su perceptor sea un contribuyente de este Impuesto o del Impuesto sobre la Renta de no Residentes con establecimiento permanente en España.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

2. Deducción del 100% cuando los dividendos o participaciones en beneficios procedan de entidades en las que el porcentaje de participación, directo o indirecto, sea igual o superior al 5% o bien que el valor de adquisición de la participación sea superior a 20 millones de euros, siempre que dicho porcentaje se hubiere tenido de manera ininterrumpida durante el año anterior al día en que sea exigible el beneficio que se distribuya o, en su defecto, que se mantenga durante el tiempo que sea necesario para completar un año. La deducción también será del 100% respecto de la participación en beneficios procedentes de mutuas de seguros generales, entidades de previsión social, sociedades de garantía recíproca y asociaciones.
3. Deducción cuando entre las rentas del sujeto pasivo se computen las derivadas de la transmisión de valores representativos del capital o de los fondos propios de entidades residentes en territorio español que tributen al tipo general de gravamen o al tipo del 30%, se deducirá de la cuota íntegra el resultado de aplicar el tipo de gravamen al incremento neto de los beneficios no distribuidos, incluso los que hubieran sido incorporados al capital social, que correspondan a la participación transmitida, generados por la entidad participada durante el tiempo de tenencia de dicha participación o al importe de las rentas computadas si éste fuere menor.

El Fondo no registra los créditos fiscales correspondientes a las bases imponibles pendientes de compensación y los impuestos anticipados correspondientes a diferencias temporales pendientes de revertir hasta que tiene certeza de su recuperación.

4.6 Clasificación de los activos y los pasivos entre corrientes y no corrientes

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

4.7 Partes vinculadas

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

5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Cuentas a la vista en entidades financieras (Nota 13)	27.769.527,57	53.491.712,00
	<u>27.769.527,57</u>	<u>53.491.712,00</u>

El importe registrado en este epígrafe corresponde a la cuenta corriente mantenida con Bankinter, S.A. Dicha cuenta corriente no ha devengado ningún interés a lo largo de los ejercicios 2019 y 2018.

No hay restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, en función de su tipología y clasificación, a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Ejercicio 2019	Euros		
	Instrumentos de patrimonio	Préstamos y Créditos a empresas	Total
Activos financieros a largo plazo			
Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo (Nota 6.1)	183.385.300,85	-	183.385.300,85
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.2)	-	32.442.567,47	32.442.567,47
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.2)	-	543.184,46	543.184,46
	183.385.300,85	32.985.751,93	216.371.052,78

Ejercicio 2018	Euros		
	Instrumentos de patrimonio	Préstamos y Créditos a empresas	Total
Activos financieros a largo plazo			
Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo (Nota 6.1)	22.941.767,00	-	22.941.767,00
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.2)	-	46.168.757,00	46.168.757,00
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.2)	-	23.806,60	23.806,60
	22.941.767,00	46.192.563,60	69.134.330,60

6.1 Instrumentos de patrimonio

Este apartado del balance de situación corresponde a valores no cotizados y presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Ejercicio 2019	Fecha inversión inicial	% participación	Euros	
			Valor razonable	Valor contable
Sociedad				
Global Motley S.L.U.	22/11/2018	100%	39.733.701,09	22.428.767,00
Satos del Cinca, S.A. (*)	13/12/2018	99,88%	23.457.440,84	5.013.000,00
Ircobel Spain, S.L.U.	25/01/2019	100%	18.224.156,60	5.102.205,85
Tescobor Spain, S.L.U.	25/01/2019	100%	41.070.902,12	30.528.092,33
Parc Eòlic Mudefer, S.L.U.	16/04/2019	100%	28.190.210,35	10.970.475,48
Global Dawud, S.L.U.	28/06/2019	100%	20.203.073,41	7.690.801,27
Fricotio Spain, S.L.U.	16/07/2019	100%	-	3.000,00
Rewind Energy I, S.L.U.	15/10/2019	100%	24.796.456,64	24.195.315,00
Rewind Energy II, S.L.U.	15/10/2019	100%	31.680.210,04	30.802.358,79
Rewind Energy III, S.L.U.	15/10/2019	100%	15.942.400,36	18.840.375,70
Rewind Energy IV, S.L.U.	15/10/2019	100%	21.199.958,13	18.688.654,24
Rewind Energy V, S.L.U.	15/10/2019	100%	11.785.888,69	9.122.255,19
			276.284.398,27	183.385.300,85

(*) Durante el ejercicio 2019 se ha producido la fusión por absorción, con efectos desde el 1 de enero de 2019, por parte de Saltos de Cinca S.A. (sociedad absorbente anteriormente denominada Hidro Nitro Española, S.A.) de su accionista mayoritario Bardinal Spain, S.L.U. (sociedad absorbida).

El total de las plusvalías tácitas a 31 de diciembre de 2019 por importe de 92.899.097,42 euros se encuentran registradas en cuentas de orden netas de efecto impositivo (Nota 12).

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Los movimientos que se han producido en la cartera de inversiones financieras del Fondo, a lo largo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 han sido los siguientes:

- *Global Motley, S.L.U.* El 4 de diciembre de 2019 el Socio Único de la Sociedad ha realizado una aportación dineraria por importe de 4.500.000,00 euros.
- *Ircobel Spain, S.L.U.* Con fecha 25 de enero de 2019 el Fondo ha adquirido 3.000 participaciones representativas del 100% del capital social de la sociedad por un importe de 5.500 euros.

Asimismo, con fechas 13 de febrero de 2019, 13 de marzo de 2019 y 1 de julio de 2019 el Socio Único ha realizado aportaciones dinerarias por importes de 7.020.000,00 euros, 12.855.000,00 euros y 1.805.556,00 euros, respectivamente.

Posteriormente, con fechas 2 de abril de 2019, 24 de septiembre de 2019 y 18 de diciembre de 2019 el Socio Único de la Sociedad acuerda la devolución parcial de aportaciones realizadas al patrimonio de la Sociedad por importes de 6.940.000,00 euros, 1.300.000,00 euros y 8.371.350,15 euros, respectivamente.

- *Tescobor Spain, S.L.U.* Con fecha 25 de enero de 2019 el Fondo ha adquirido 3.000 participaciones representativas del 100% del capital social de la sociedad por un importe de 5.500 euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2019 el Socio Único de la Sociedad ha realizado varias aportaciones dinerarias al patrimonio de la sociedad por un importe total de 30.525.092,33 euros.

- *Parc Eòlic Mudefer, S.L.U.* El 16 de abril de 2019 el Fondo adquiere el 100% de las participaciones de la sociedad por un importe de 15.592.911,70 euros así como la posición contractual acreedora del préstamo subordinado que el vendedor de las participaciones había otorgado a dicha sociedad por un importe de 12.470.968,78 euros.

Con fecha 1 de agosto de 2019 Parc Eòlic Mudefer, S.L.U. repaga el importe total del préstamo al que el Fondo se había subrogado por importe de 12.470.968,78 euros. En la misma fecha, el Socio Único de la sociedad acuerda la devolución de aportaciones por un importe de 4.622.436,22 euros.

- *Global Dawud, S.L.U.* El 28 de junio de 2019 el Fondo ha adquirido 3.600 participaciones representativas del 100% del capital social de la sociedad por un importe de 3.600 euros.

Con fecha 24 de septiembre de 2019 el Fondo ha realizado una aportación dineraria al patrimonio de la sociedad por importe de 13.760.442,00 euros.

Asimismo, el 2 de octubre de 2019 el Fondo acuerda la devolución parcial de aportaciones realizadas por un importe de 6.073.240,73 euros.

- *Fricotio Spain, S.L.U.* El 16 de julio de 2019 el Fondo ha adquirido 3.000 participaciones representativas del 100% del capital social de la sociedad por un importe de 5.500 euros.
- *Rewind Energy I, S.L.U.* El 15 de octubre de 2019 el Fondo constituye la sociedad con un capital social de 3.000 euros, representado por 3.000 participaciones de un euro de valor nominal cada una de ellas.

Con fecha 20 de diciembre de 2019 el Fondo realiza una aportación dineraria al patrimonio de la sociedad por importe de 24.192.315,00 euros.

- *Rewind Energy II, S.L.U.* El 15 de octubre de 2019 el Fondo constituye la sociedad con un capital social de 3.000 euros, representado por 3.000 participaciones de un euro de valor nominal cada una de ellas.

Con fecha 20 de diciembre de 2019 el Fondo realiza una aportación dineraria al patrimonio de la sociedad por importe de 30.799.358,79 euros.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

- *Rewind Energy III, S.L.U.* El 15 de octubre de 2019 el Fondo constituye la sociedad con un capital social de 3.000 euros, representado por 3.000 participaciones de un euro de valor nominal cada una de ellas.

Con fecha 20 de diciembre de 2019 el Fondo ha realizado una aportación dineraria al patrimonio de la sociedad por importe de 18.840.375,70 euros.

- *Rewind Energy IV, S.L.U.* El 15 de octubre de 2019 el Fondo constituye la sociedad con un capital social de 3.000 euros, representado por 3.000 participaciones de un euro de valor nominal cada una de ellas..

Con fecha 20 de diciembre de 2019 el Fondo ha realizado una aportación dineraria al patrimonio de la sociedad por importe de 18.865.654,24 euros.

- *Rewind Energy V, S.L.U.* El 15 de octubre de 2019 el Fondo constituye la sociedad con un capital social de 3.000 euros, representado por 3.000 participaciones de un euro de valor nominal cada una de ellas..

Con fecha 20 de diciembre de 2019 el Fondo ha realizado una aportación dineraria al patrimonio de la sociedad por importe de 9.119.255,19 euros.

Ejercicio 2018	Sociedad	Fecha inversión inicial	% participación	Euros	
				Valor razonable	Valor contable
	Global Motley S.L.	22/11/2018	100%	20.964.243,00	17.928.767,00
	Bardinal Spain, S.L.	13/12/2018	100%	21.854.000,00	5.013.000,00
				42.818.243,00	22.941.767,00

El total de las plusvalías tácitas a 31 de diciembre de 2018 por importe de 19.677.711,24 euros se encontraban registradas en cuentas de orden netas de efecto impositivo (Nota 12).

Los movimientos que se produjeron en la cartera de inversiones financieras del Fondo, a lo largo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 fueron los siguientes:

- *Global Motley, S.L.* En noviembre de 2018 el Fondo adquirió 3.600 participaciones, representativas del 100% del capital social de la sociedad por un importe de 3.600,00 euros.

Asimismo, el 28 de diciembre de 2018 el Socio Único de la Sociedad realizó una aportación dineraria por importe de 17.925.167,00 euros, teniendo como finalidad incrementar la solidez financiera y patrimonial de la Sociedad.

- *Bardinal Spain, S.L.* El 13 de diciembre de 2018 el Fondo adquirió 3.000 participaciones representativas del 100% del capital social de la sociedad por un importe de 3.000,00 euros.

Asimismo, el 27 de diciembre de 2018 el Socio Único de la Sociedad realizó una aportación dineraria por importe de 5.010.000,00 euros, teniendo como finalidad incrementar la solidez financiera y patrimonial de la Sociedad.

Pérdidas por deterioro

A fecha 31 de diciembre de 2019 el Fondo no ha registrado pérdidas por deterioro de valor de sus inversiones.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Las valoraciones han sido contrastadas por un experto independiente en consideración de la información financiera y regulatoria a 31 de diciembre de 2019. Las conclusiones del trabajo de experto independiente han tenido en consideración la última información macroeconómica, regulatoria y de mercado así como la evolución de Helia Renovables II, FCR desde el Primer Cierre y hasta la fecha del informe, considerando que las conclusiones de su trabajo son válidas a 31 de diciembre de 2019.

La metodología utilizada a efectos de valoración ha sido el **método de descuentos de flujos de caja**. Es el método con mayor aceptación por los expertos en la materia el cual considera a la inversión como un ente generador de flujos de caja y, para obtener su valor, calcula el valor actual de dichos flujos de caja futuros teniendo en cuenta el riesgo implícito asociado a la consecución de los mismos. De esta forma, el Método de Descuento de Flujos de Caja estima los flujos de caja que el activo / inversión generará en el futuro, para luego descontarlos a una tasa de descuento apropiada, según el riesgo asociado a la consecución de dichos flujos de caja.

La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo es el Coste Medio Ponderado del capital (WACC), y está determinada por la media ponderada del coste de los recursos propios y del coste de los recursos ajenos.

Esta tasa ha sido calculada según la metodología del modelo de precios de los activos financieros (CAPM), que incluye el riesgo sistémico del activo, así como el impacto de los riesgos asociados a la generación de flujos y que no están considerados en los propios flujos, como son el riesgo de mercado y el riesgo específico financiero del negocio.

Los componentes más relevantes de la WACC se resumen a continuación:

- **Coste de los recursos propios:** El método más comúnmente utilizado para calcular el coste de los recursos propios es el 'Capital Asset Pricing Model' (CAPM) mediante la ecuación SML ('Securities Market Line'). Partiendo de la ecuación SML, R_f representa la tasa de rentabilidad del activo libre de riesgo (Bono del Tesoro a 10 años), β la beta de la acción, $(R_m - R_f)$ la prima de riesgo del mercado y el parámetro α , la rentabilidad exigida por los accionistas como consecuencia de diversos riesgos 'adicionales' diferentes al riesgo del sector.
- **Coste de recursos ajenos:** El coste de la deuda (K_d), es el coste de endeudamiento a medio y largo plazo en el que incurrirá el portfolio para obtener fondos para financiar sus proyectos, para lo cual se recurre a la financiación actual del mercado en proyectos equivalentes representada por el mid-swap a aplicable más un spread según las condiciones ofrecidas por entidades financieras.
- Estructura óptima de capital.

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

Sociedad	Domicilio	Actividad
Global Motley, S.L.	Paseo de la Castellana, 91, planta 11ª (Madrid)	Promoción, gestión, diseño, construcción, explotación, operación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía, entre otras, sin limitarse a energías renovables.
Salto del Cinca, S.A.	Paseo de la Castellana, 91, planta 11ª (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica, así como la promoción gestión, diseño, explotación, operación y mantenimiento de las instalaciones destinadas a la producción de energía.
Ircobel Spain, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 91, planta 11ª (Madrid)	Promoción, gestión, diseño, construcción, explotación, operación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía.
Tescobor Spain, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 91, planta 11ª (Madrid)	Promoción, gestión, diseño, construcción, explotación, operación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Sociedad	Domicilio	Actividad
Parc Eòlic Mudefer, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 91, planta 11ª (Madrid)	Promoción, gestión, diseño, construcción, explotación, operación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía.
Global Dawud, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 91, planta 11ª (Madrid)	Promoción, gestión, diseño, construcción, explotación, operación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía, así como la compra, suscripción y tenencia de valores mobiliarios.
Fricotio Spain, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 91, planta 11ª (Madrid)	Promoción, gestión, diseño, construcción, explotación, operación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía, así como la compra, suscripción y tenencia de valores mobiliarios.
Rewind Energy I, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 91, planta 11ª (Madrid)	Promoción, gestión, diseño, construcción, explotación, operación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía, así como la compra, suscripción y tenencia de valores mobiliarios.
Rewind Energy II, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 91, planta 11ª (Madrid)	Promoción, gestión, diseño, construcción, explotación, operación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía, así como la compra, suscripción y tenencia de valores mobiliarios.
Rewind Energy III, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 91, planta 11ª (Madrid)	Promoción, gestión, diseño, construcción, explotación, operación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía, así como la compra, suscripción y tenencia de valores mobiliarios.
Rewind Energy IV, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 91, planta 11ª (Madrid)	Promoción, gestión, diseño, construcción, explotación, operación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía, así como la compra, suscripción y tenencia de valores mobiliarios.
Rewind Energy V, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 91, planta 11ª (Madrid)	Promoción, gestión, diseño, construcción, explotación, operación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía, así como la compra, suscripción y tenencia de valores mobiliarios.

A continuación, se detallan, los importes del capital, reservas y resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, los dividendos percibidos por el Fondo, así como los auditores de cada una de las sociedades participadas:

Sociedad	Fecha	Euros								Auditor
		Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Del que: resultado de explotación	Otras aportaciones de socios	Dividendos Recibidos	
Global Motley, S.L. ⁽¹⁾	31/12/2019	3.600	-	-	(34.817)	(1.459.659)	(376)	22.425.167	-	EY
Saltos del Cinca S.A.	31/12/2019	1.397.000	-	3.592.000	-	(1.280.000)	(925.000)	-	-	Deloitte
Ircobel Spain, S.L.U. ⁽²⁾	31/12/2019	3.000	-	-	-	(26.384)	(36.981)	5.099.206	-	Deloitte
Tescobor Spain, S.L.U. ⁽³⁾	31/12/2019	3.000	-	-	-	(412.617)	(219.741)	30.525.092	-	Deloitte
Parc Eòlic Mudefer, S.L.U.	31/12/2019	2.553.720	86.726	510.744	-	(1.507.830)	3.236.139	-	5.029.031	Deloitte
Global Dawud, S.L.U. ⁽⁴⁾	31/12/2019	3.600	-	-	-	(133.822)	(96.721)	7.687.201	-	Deloitte
Fricotio Spain, S.L.U.	31/12/2019	3.000	-	-	-	-	-	-	-	N/A
Rewind Energy I, S.L.U. ⁽⁵⁾	31/12/2019	3.000	-	-	-	(47.796)	(51.622)	24.192.315	-	EY
Rewind Energy II, S.L.U. ⁽⁶⁾	31/12/2019	3.000	-	-	-	(34.798)	(66.189)	30.799.359	-	EY
Rewind Energy III, S.L.U. ⁽⁷⁾	31/12/2019	3.000	-	-	-	(42.158)	(53.049)	18.837.376	-	Deloitte
Rewind Energy IV, S.L.U. ⁽⁸⁾	31/12/2019	3.000	-	-	-	(66.767)	(64.731)	18.685.654	-	Deloitte
Rewind Energy V, S.L.U. ⁽⁹⁾	31/12/2019	3.000	-	-	-	(47.301)	(45.752)	-	-	EY

⁽¹⁾ Global Motley, S.L.: tiene participación a 31 de diciembre de 2019 en el 100% del capital social de las sociedades Eólica de Castil de la Tierra, S.L.U. y Eólica de la Sierra Ministra, S.L.U., las cuales son auditadas por EY.

⁽²⁾ Ircobel Spain, S.L.U. tiene participación a 31 de diciembre de 2019 en el 100% del capital social de Tecnohuertas, S.A. y Tecnohuertas 209, S.L., sociedades auditadas por Deloitte.

⁽³⁾ Tescobor Spain, S.L.U. tiene participación a 31 de diciembre de 2019 en el 100% del capital social de Global Stenkil, S.L.U., Global Bering, S.L.U. y San Clemente Solar Project, S.L.U., sociedades auditadas por Deloitte.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

- (⁴) Global Dawud, S.L.U. es la sociedad cabecera de un grupo de 7 entidades dependientes: Parque Fotovoltaico Don Álvaro, S.L.U. (propietaria de una planta solar fotovoltaica compuesta por 15 instalaciones solares fotovoltaicas individuales), Parque Fotovoltaico Fuente de Cantos, S.L.U. (propietaria de una planta solar fotovoltaica compuesta por 40 instalaciones solares fotovoltaicas individuales), Parque Fotovoltaico La Roda, S.L.U. (propietaria de una planta solar fotovoltaica compuesta por 20 instalaciones solares fotovoltaicas individuales), Parque Fotovoltaico Riosalido, S.L.U. (propietaria de una planta solar fotovoltaica compuesta por 15 instalaciones solares fotovoltaicas individuales), Berenis Solar 5, S.L.U. (propietaria de una planta solar fotovoltaica compuesta por 2 instalaciones solares fotovoltaicas individuales), Fotovoltaica de Talarribias, S.L.U. y Rooftops os Spain, S.L.U. Las cuentas anuales consolidadas de Global Dawud, S.L.U. (sociedad dominante) y las sociedades dependientes anteriormente detalladas son auditadas por Deloitte.
- (⁵) Rewind Energy I, S.L.U. tiene participación a 31 de diciembre de 2019 en el 100% del capital social de la sociedad Sistemas Energéticos Almodóvar del Río, S.L.U., sociedad auditada por EY.
- (⁶) Rewind Energy II, S.L.U. tiene participación a 31 de diciembre de 2019 en el 100% del capital social de la sociedad Solaica Power, S.L.U., sociedad auditada por EY.
- (⁷) Rewind Energy III, S.L.U. tiene participación a 31 de diciembre de 2019 en el 100% del capital social de las sociedades Eólica La Lora, S.L.U., Grupo Solar Básico Delta 2, S.L.U., Elogia Trans Uno, S.L.U., Cantillana Fotovoltaica, S.L.U., Promociones Fotovoltaicas Juglans, S.L.U., Promociones Fotovoltaicas Juniperus, S.L.U., Promociones Fotovoltaicas Laurus, S.L.U. y Promociones Fotovoltaicas Pinus, S.L.U., todas ellas auditadas por Deloitte.
- (⁸) Rewind Energy IV, S.L.U. tiene participación a 31 de diciembre de 2019 en el 100% del capital social de la sociedad Ecoiberia, S.L., sociedad auditada por Deloitte.
- (⁹) Rewind Energy V, S.L.U. tiene participación a 31 de diciembre de 2019 en el 100% del capital social de la sociedad Suns European Investments Eólico Olivillo, S.A.U., sociedad auditada por EY.

Ejercicio 2018	Euros									
	Sociedad	Fecha	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Del que: resultado de explotación	Otras aportaciones de socios	Dividendos Recibidos
Global Motley, S.L. (*)	31/12/2018	3.600	-	-	-	(34.817)	(18.233)	17.925.167	-	EY
Bardinal Spain, S.L. (**)	31/12/2018	3.000	-	-	-	(23.302)		5.010.000	-	Deloitte

(*) Global Motley, S.L.: tiene participación a 31 de diciembre de 2018 en el 100% del capital social de las sociedades Eólica de Castil de la Tierra, S.L.U. y Eólica de la Sierra Ministra, S.L.U., las cuales son auditadas por EY.

(**) Bardinal Spain, S.L. tiene participación a 31 de diciembre de 2018 en el 99,88% del capital social de Hidro Nitro Española, S.A., sociedad auditada por Deloitte.

6.2 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle del saldo de esta partida a 31 de diciembre es el siguiente:

	2019	2018
Inversiones financieras a largo plazo		
Préstamos y créditos a empresas del grupo y asociadas	32.442.567,47	46.168.757,00
Inversiones financieras a corto plazo		
Préstamos y créditos a empresas del grupo y asociadas (Notas 11.1 y 13)	543.184,46	23.806,60
	32.985.751,93	46.192.563,60

La composición del epígrafe de Préstamos y partidas a cobrar por contraparte al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31/12/2019			
	Principal vivo inicial	Intereses devengados pendientes de cobro inicialmente subrogados	Intereses devengados pendientes de cobro (Notas 11.1 y 13)	Correcciones de valor por deterioro
Saltos del Cinca, S.A. (Bardinal)	4.240.189,19	-	8.833,72	-
Tescobor Spain, S.L.U.	17.702.378,28	-	408.303,51	-
Global Stenkil, S.L.U.	2.500.000,00	-	26.736,11	-
Global Bering, S.L.U.	8.000.000,00	-	51.111,12	-
	32.442.567,47	-	494.984,46	-
	31/12/2018			
	Principal vivo inicial	Intereses devengados pendientes de cobro inicialmente subrogados	Intereses devengados pendientes de cobro (Notas 11.1 y 13)	Correcciones de valor por deterioro
Global Motley, S.L.	33.168.757,00	-	16.584,38	-
Bardinal Spain, S.L.	13.000.000,00	-	7.222,22	-
	46.168.757,00	-	23.806,60	-

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

- El 28 de diciembre de 2018 el Fondo concedió a Global Motley, S.L. un préstamo por importe de 33.168.757,00 euros destinado a financiar parcialmente la compra por parte de la sociedad prestataria de las acciones de Eólica Castil de Tierra, S.L. y Eólica Sierra Ministra, S.L. La fecha de vencimiento de este préstamo era el 31 de diciembre de 2030 y el principal del préstamo devengaba un tipo de interés anual del 6%.

Los intereses devengados en el ejercicio 2019 han ascendido a 1.921.523,04 euros (16.584,38 euros al 31 de diciembre de 2018).

Durante el ejercicio 2019 la sociedad prestataria ha amortizado anticipadamente la totalidad del principal y los intereses devengados.

- El 27 de diciembre de 2018 el Fondo concedió a Bardinal Spain, S.L. un préstamo por importe de 13.000.000,00 euros destinado a financiar parcialmente la compra por parte de la sociedad prestataria del capital social de Saltos del Cinca, S.A. (anteriormente denominada Hidro Nitro Española, S.A.), sociedad que durante el ejercicio 2019 ha absorbido a Bardinal Spain, S.L. La fecha de vencimiento de este préstamo es el 31 de diciembre de 2035 y el principal del préstamo devenga un tipo de interés anual del 5%.

Los intereses devengados en el ejercicio 2019 han ascendido a 640.777,87 euros (7.222,22 euros al 31 de diciembre de 2018) de los que 8.833,72 euros se encontraban pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2019.

El 16 de diciembre de 2019 Saltos del Cinca, S.A. ha procedido al repago parcial de 9.398.976,00 euros de los cuales, 8.579.810,00 euros corresponden al principal del préstamo y 639.166,00 euros corresponden a intereses devengados hasta la fecha.

- Con fecha 18 de julio de 2019 el Fondo concede un préstamo a Tescobor Spain, S.L.U. por importe de 18.000.000,00 euros destinado a financiar parcialmente la compra por parte de la sociedad prestataria del capital social de San Clemente Solar Project, S.L.U. La fecha de vencimiento de este préstamo es el 31 de diciembre de 2038 y el principal del préstamo devenga un tipo de interés anual del 5%.

Asimismo, con fecha 22 de julio de 2019 Tescobor Spain, S.L.U. procede al repago parcial de 297.621,72 euros.

Los intereses devengados en el ejercicio 2019 han ascendido a 408.303,51 euros encontrándose pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2019.

- El 15 de octubre de 2019 el Fondo concede un préstamo a Global Stenkil, S.L.U. por importe de 2.500.000,00 euros destinado a financiar parcialmente la compra de una planta fotovoltaica sita en el municipio de La Solana (Ciudad Real). La fecha de vencimiento de este préstamo es el 31 de diciembre de 2038 y el principal del préstamo devenga un tipo de interés anual del 5%.

Los intereses devengados en el ejercicio 2019 han ascendido a 26.736,11 euros encontrándose pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2019.

- El 15 de octubre de 2019 el Fondo concede un préstamo a Global Stenkil, S.L.U., sociedad participada al 100% por Tescobor Spain, S.L.U., por importe de 2.500.000,00 euros destinado a financiar parcialmente la compra de una planta fotovoltaica sita en el municipio de La Solana (Ciudad Real). La fecha de vencimiento de este préstamo es el 31 de diciembre de 2038 y el principal del préstamo devenga un tipo de interés anual del 5%.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Los intereses devengados en el ejercicio 2019 han ascendido a 26.736,11 euros encontrándose pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2019.

- El 18 de noviembre de 2019 el Fondo concede un préstamo a Global Bering, S.L.U., sociedad participada al 100% por Tescobor Spain, S.L.U., por importe de 8.000.000,00 euros destinado a financiar parcialmente la compra de dos proyectos fotovoltaicos localizados en Osa de la Vega y Calzada de Oropesa. La fecha de vencimiento de este préstamo es el 31 de diciembre de 2038 y el principal del préstamo devenga un tipo de interés anual del 5%.

Los intereses devengados en el ejercicio 2019 han ascendido a 51.111,12 euros encontrándose pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2019.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 el Fondo registra en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo – Préstamos y créditos a empresas del grupo y asociadas" saldos deudores correspondientes a anticipos con sociedades participadas por Tescobor Spain, S.L.U. (13.200,00 euros) y Global Dawud, S.L.U. (35.000 euros).

7. DEUDORES Y CUENTAS A COBRAR

El desglose del epígrafe de Deudores del activo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre es el siguiente:

Concepto	Euros	
	2019	2018
Anticipos	2.120,00	-
Hacienda Pública deudora (Nota 10)	489.683,02	-
Participes desembolsos exigidos (Nota 8)	300.000,00	-
Total	791.803,02	-

8. FONDOS PROPIOS

El patrimonio del Fondo estará integrado por las aportaciones que al mismo realicen sus participes. Su cuantía es, por tanto, variable, siendo el patrimonio comprometido desembolsado al 31 de diciembre de 2018 de 126.339.500 participaciones de un euro de valor inicial cada una.

A 31 de diciembre de 2019 las aportaciones de los participes del Fondo ascienden a 252.679.000,00 euros, encontrándose 300.000 euros pendientes de desembolso a dicha fecha registrados en el capítulo "Deudores" del balance de situación (Nota 7).

Las participaciones no están admitidas a cotización en Bolsa.

El total de capital comprometido a 31 de diciembre de 2019 es de 252.679.000,00 euros, no existiendo patrimonio comprometido no exigido a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2018 el patrimonio comprometido no exigido era de 126.339.500,00 euros y se encontraba recogido en el correspondiente epígrafe de Cuentas de Orden.

El patrimonio del Fondo está dividido en participaciones de Clase A y Clase B. De acuerdo con lo establecido en el art. 31 de la Ley 22/2014, las participaciones de Clase B que se emitan únicamente se suscribirán por los fundadores o promotores del Fondo.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Las participaciones del Fondo conferirán a su titular un derecho de propiedad sobre el mismo, en los términos que lo regulan legal y contractualmente y, en particular, los establecidos en el Reglamento de gestión del Fondo. La suscripción de participaciones del Fondo supone la aceptación íntegra por parte del inversor de dicho Reglamento de gestión.

El detalle de las participaciones en circulación al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

<u>Clase</u>	<u>Nº participaciones</u>
A	236.216.541,74
B	4.768.602,54
	<u>240.985.144,28</u>

El detalle de las participaciones en circulación al 31 de diciembre de 2018 era el siguiente:

<u>Clase</u>	<u>Nº participaciones</u>
A	123.839.500,00
B	2.500.000,00
	<u>126.339.500,00</u>

La Sociedad Gestora calcula el valor liquidativo de las participaciones teniendo en consideración los derechos económicos de cada clase de participaciones previstos en el Artículo 18 del Reglamento del Fondo, y de conformidad con lo establecido en el artículo 37 de la LECR y en la Circular de 11/2008 de 30 de diciembre de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen partícipes que posean una participación individual significativa superior al 10%.

9. ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR

El desglose del epígrafe de Deudores del activo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre es el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Acreeedores por prestación de servicios	843.409,14	121.058,42
Hacienda Pública acreedora (Nota 10)	534,53	-
Total	<u>843.943,67</u>	<u>121.058,42</u>

10. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con administraciones públicas al 31 de diciembre es el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Hacienda Pública deudora por retenciones (Nota 7)	489.683,02	-
	<u>489.683,02</u>	<u>-</u>
Hacienda Pública acreedora por retenciones (Nota 9)	534,53	-
	<u>534,53</u>	<u>-</u>

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

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

Los beneficios, conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen diferencias entre el resultado contable antes del impuesto y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio.

La conciliación entre el beneficio del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades, correspondiente al ejercicio 2019 y 2018, es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Resultado del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	(4.797.457,70)	(3.834.515,82)
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:	-	-
Resultado contable ajustado	(4.797.457,70)	(3.834.515,82)
Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias imputadas a Pérdidas y Ganancias	-	-
Base imponible	(4.797.457,70)	(3.834.515,82)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los Administradores de la Sociedad Gestora no han reconocido activos por impuestos diferidos (crédito fiscal) al no ser posible estimar de manera fiable cuándo se van a generar bases imponibles positivas que permitan su aplicación.

Al 31 de diciembre 2019 la sociedad dispone de 8.631.973,52 euros de bases imponibles negativas pendientes de compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros (3.834.515,82 euros al 31 de diciembre de 2018).

11. INGRESOS Y GASTOS

11.1 Ingresos y gastos financieros

En el epígrafe de "Ingresos Financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se registran a 31 de diciembre de 2019 3.048.451,64 euros correspondientes a los intereses devengados de los préstamos concedidos por el Fondo (23.806,00 euros al 31 de diciembre de 2018) (Nota 6.2).

Adicionalmente, en el epígrafe "Gastos Financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se registran al 31 de diciembre de 2019 los intereses devengados por la póliza de crédito formalizada el 1 de julio de 2019 con Bankinter, S.A. con la finalidad de poder adelantar las aportaciones pendientes de desembolso en dicha fecha por los partícipes del Fondo, y cancelada anticipadamente el 20 de diciembre de 2019. Dicha póliza de crédito ha devengado una comisión inicial de apertura por importe de 125.000,00 euros, así como un tipo de interés del Euribor a un año más un diferencial del 1,5% sobre el saldo dispuesto y una comisión del 0,10% sobre el saldo medio no dispuesto, ambos conceptos pagaderos trimestralmente, por un importe total de 189.495,14 euros.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

11.2 Comisiones satisfechas

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al cierre del ejercicio 2019 y 2018 es la siguiente:

Concepto	Euros	
	2019	2018
Comisiones de gestión	2.526.790,00	1.263.395,00
Comisiones de comercialización	3.790.185,00	2.520.093,00
Total (Nota 13)	6.316.975,00	3.783.488,00

El importe registrado en el epígrafe de “comisiones de gestión” a 31 de diciembre de 2019 por importe de 2.526.790,00 euros corresponde a la remuneración percibida por la Sociedad Gestora por los servicios de gestión y administración del Fondo (1.263.395,00 a 31 de diciembre de 2018).

La Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión del 1% anual sobre los Compromisos Totales realizados por los inversores durante el periodo de inversión. El periodo de inversión finalizará el 23 de noviembre de 2020 siendo prorrogable durante un año adicional.

Una vez finalizado el periodo de inversión, la comisión de gestión será del 1% anual sobre los Desembolsos Totales Ajustados realizados por los inversores, entendiéndose estos como los resultantes de deducir a los Desembolsos Totales realizados el coste de adquisición de las inversiones realizadas y ya efectivamente desinvertidas.

El importe registrado en el epígrafe de “comisiones de comercialización” a 31 de diciembre de 2019 por importe de 3.790.185,00 euros (2.520.093,00 euros a 31 de diciembre de 2018) corresponde a la remuneración percibida por Bankinter, S.A. por los servicios de comercialización del Fondo. Dicha comisión de comercialización es la suma de las siguientes comisiones:

- *Comisión de comercialización anual:* Bankinter, S.A. percibirá una comisión de gestión del 1% anual sobre los Compromisos Totales realizados por los inversores durante el periodo de inversión. Una vez finalizado el periodo de inversión, la comisión será del 1% sobre los Desembolsos Totales menos las Desinversiones a coste de adquisición.

El importe satisfecho por el Fondo en concepto de comisión de comercialización anual a 31 de diciembre de 2019 ha ascendido a 2.526.790 euros (1.263.395,00 euros a 31 de diciembre de 2018).

- *Comisión de comercialización inicial:* se aplicará sobre los fondos totales desembolsados por los inversores del Fondo de acuerdo con el siguiente detalle de cálculo:
 - Un 1,5% sobre los primeros 100.000.000 euros.
 - Un 1% sobre el importe de los fondos totales desembolsados que excedan los 100.000.000 euros hasta los 150.000.000 euros.
 - Un 0,5% sobre el importe de los fondos totales desembolsados que excedan los 150.000.000 euros.

El importe satisfecho por el Fondo en concepto de comisión de comercialización inicial a 31 de diciembre de 2019 ha ascendido a 1.263.395,00 euros (1.256.698,00 euros a 31 de diciembre de 2018).

A 31 de diciembre de 2018 el patrimonio comprometido del Fondo no se encontraba totalmente desembolsado.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

11.3 Gastos generales

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

Concepto	Euros	
	2019	2018
Gastos generales		
Servicios profesionales de asesores externos	1.006.572,73	64.980,26
Servicios bancarios	387,00	100,00
Otros gastos	239,42	-
Tributos	207.240,05	9.754,16
Total	1.214.439,20	74.834,42

12. CUENTAS DE ORDEN

A 31 de diciembre de 2019 existen plusvalías latentes (netas de efecto impositivo) por importe de 91.970.106,45 euros registradas en Cuentas de Orden (19.670.781,24 euros al 31 de diciembre de 2018).

El Fondo no tiene a cierre de ejercicio compromisos ni derechos de compra y venta registrados en Cuentas de Orden.

13. PARTES VINCULADAS

El detalle de los saldos del Fondo mantenidos con entidades vinculadas a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

(Euros)	Empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Ejercicio 2019		
<u>Activo</u>		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	-	27.769.527,57
Préstamos y créditos a empresas del grupo a corto plazo (Notas 6.2 y 11.1)	543.184,46	-
Préstamos y créditos a empresas del grupo a largo plazo (Nota 6.2)	32.442.567,47	-
<u>Pasivo</u>		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	41.413,22	-
Ejercicio 2018		
<u>Activo</u>		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	-	53.491.712,00
Préstamos y créditos a empresas del grupo a corto plazo (Notas 6.2 y 11.1)	23.806,60	-
Préstamos y créditos a empresas del grupo a largo plazo (Nota 6.2)	46.168.757,00	-

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

El detalle de las transacciones del Fondo realizadas con entidades vinculadas a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

<u>(Euros)</u>	<u>Empresas del grupo</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>
Ejercicio 2019		
<u>Ingresos</u>		
Ingresos financieros por intereses percibidos (Nota 11.1)	3.048.451,64	-
<u>Gastos</u>		
Gastos financieros (Nota 11.1)	-	314.495,14
Comisiones satisfechas (Nota 11.2)	-	6.316.975,00
<u>(Euros)</u>	<u>Empresas del grupo</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>
Ejercicio 2018		
<u>Ingresos</u>		
Ingresos financieros por intereses percibidos (Nota 11.1)	23.806,60	-
<u>Gastos</u>		
Comisiones satisfechas (Nota 11.2)	-	3.783.488,00

Dentro del apartado "Otras partes vinculadas" se incluyen los saldos mantenidos con la Sociedad Gestora y con Bankinter, S.A. (sociedad promotora y depositaria del Fondo).

14. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. Los mencionados coeficientes normativos son los especificados en la Nota 1 de la Memoria.

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

14.1 Riesgo de mercado

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

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

14.1.1 Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición del Fondo al riesgo de cambios en los tipos de interés no es significativa al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ya que sus activos financieros son instrumentos de patrimonio y préstamos a sociedades que pagan mayoritariamente un tipo de interés fijo.

14.1.2 Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a la fecha de referencia de las cuentas anuales.

14.1.3 Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

Todas las inversiones mantenidas por el Fondo a 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponden a sociedades no cotizadas. La política de inversión del Fondo es la definida en su Reglamento de gestión.

14.2 Riesgo de liquidez

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

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo no tiene obligaciones de pago significativas, y las existentes están cubiertas íntegramente por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

14.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre era la siguiente:

Concepto	Euros	
	2019	2018
Préstamos y créditos a empresas a largo plazo (Nota 6.2)	32.442.567,47	46.168.757,00
Préstamos y créditos a empresas a corto plazo (Nota 6.2)	543.184,46	23.806,60
Deudores (Nota 7)	791.803,02	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	27.769.527,57	53.491.712,00
Total	61.547.082,52	99.684.275,60

La gestión del riesgo de crédito del Fondo está enfocada fundamentalmente en el seguimiento de la cartera de inversiones y en el cumplimiento de los límites a la inversión y concentración descritos en la Nota 1.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

15. OTRA INFORMACIÓN

15.1 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados por los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2019 han ascendido a 20.000 euros (15.000,00 euros en el ejercicio 2018).

Adicionalmente, los honorarios facturados en el ejercicio 2019 por los servicios prestados por otras empresas que forman parte de la misma red internacional del auditor de cuentas han sido los siguientes:

(Euros)	2019
Asesoramiento fiscal	32.000,00
Otros servicios	15.000,00
	47.000,00

Durante el ejercicio 2018 no se facturó ningún importe por otros servicios prestados por parte de la sociedad de auditoría ni de sus sociedades vinculadas.

15.2 Información sobre medio ambiente

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

16. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores, de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, es la siguiente:

(Días)	2019	2018
Periodo medio de pago a proveedores	2	1
Ratio de operaciones pagadas	2	1
Ratio de operaciones pendientes de pago	1	13
(Euros)		
Total pagos realizados	6.817.557	3.738.264
Total pagos pendientes	783.257	8.470

17. HECHOS POSTERIORES

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

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

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

Por todo ello, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales es prematuro realizar una valoración detallada o cuantificación de los posibles impactos que tendrá el COVID-19 sobre el Fondo, debido a la incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto, medio y largo plazo. No obstante, los Administradores y la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, han implantado planes de mitigación específicos y realizado una evaluación preliminar de la situación actual conforme a la mejor información disponible, si bien por el momento no es posible cuantificar de forma fiable su impacto. La Sociedad Gestora del Fondo está realizando una supervisión constante de la evolución de la situación para tratar de identificar, evaluar y mitigar, en la medida de lo posible, los potenciales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el Fondo cerró la adquisición de un portfolio fotovoltaico de 25 MWs (29,28 MWp).

Desde el 31 de diciembre de 2019 y hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales no ha ocurrido ningún hecho adicional al descrito anteriormente que afecte o modifique significativamente la información contenida en las mismas.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2019

1. SITUACIÓN GENERAL Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO, es un Fondo de Capital Riesgo, constituido en Madrid el 23 de noviembre de 2018. Con fecha 30 de noviembre de 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), comunicó al Fondo su inscripción en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo con el número 242.

La dirección, administración y representación del Fondo corresponde a la Sociedad Gestora, Plenium Partners Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. El Fondo se constituye con una duración de siete años a contar desde la fecha del primer cierre de ejercicio del Fondo, pudiendo aumentarse por un periodo de hasta tres años.

Con fecha 31 de diciembre de 2018 se completó el primer cierre de aportaciones del Fondo con un importe total comprometido de 252,7 millones euros y 773 partícipes, desembolsándose un total de 126 millones de euros.

Con fecha 20 de diciembre de 2019 se procedió a hacer una llamada al capital restante pendiente de desembolso.

Estrategia de inversión

Desde su constitución en noviembre de 2018, Helia II ha centrado sus esfuerzos en identificar activos renovables en el mercado español que cumplieren con los criterios y normas establecidos en el reglamento y folleto del Fondo.

Durante el ejercicio 2019, se ha completado la adquisición de 4 parques eólicos y 27 plantas fotovoltaicas, que han supuesto inicialmente una inversión de aproximadamente 200 millones de euros (79% de los fondos comprometidos).

La inversión realizada ha seguido una estrategia de diversificación del riesgo en términos de 1) riesgo de mercado (precio de venta de la energía), 2) riesgo regulatorio (retribución regulada a las energías renovables), y 3) riesgo tecnológico (tecnología fotovoltaica, eólica y minihidráulica).

A falta de un año para concluir el periodo de inversión, se ha construido una cartera de 38 activos de alta calidad, gestionados de forma eficiente y en condiciones óptimas de operación. La cartera cuenta con una potencia instalada de 327 MWs con un peso mayoritario de las instalaciones eólicas (58%) sobre el fotovoltaico, que representa un 36%. En cuanto al origen de los ingresos, el peso de la energía eólica se reduce al 36% mientras que la fotovoltaica crece hasta un 60%, correspondiendo el restante 4% a la tecnología minihidráulica.

Asimismo, cabe destacar que existen algunos proyectos con un nivel de apalancamiento inferior al objetivo previsto, por lo que durante el año se han realizado diversas operaciones de refinanciación sobre los activos en cartera a fin de optimizar más su estructura de capital. Estos fondos adicionales podrían destinarse a cerrar alguna adquisición adicional, según anticipado en el Reglamento del Fondo.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Seguimiento de inversiones en el ejercicio

En el ejercicio 2019, el recurso ha sido ligeramente inferior al esperado en términos generales (un 6% por debajo de la expectativa). Por tecnología, la fotovoltaica ha finalizado un 5% por encima de lo esperado, la eólica un 1% por encima y, finalmente, la minihidráulica ha cerrado el ejercicio un 40% por debajo de las previsiones para el año completo, efecto parcialmente compensado por las otras tecnologías. Consecuentemente, se ha cerrado el ejercicio 2019 con unos ingresos inferiores en un 6% frente a las previsiones, principalmente debido a la evolución del precio de la energía en el ejercicio y la baja producción obtenida en las plantas hidráulicas. En este sentido, conviene señalar la alta variabilidad interanual del recurso hidráulico, cuyas mediciones de producción resultan más estables en periodos superiores al anual. No obstante, no se espera que el comportamiento del recurso y las ventas en las plantas del portfolio afecten de forma significativa a la rentabilidad global del Fondo, permitiendo superar los objetivos previstos inicialmente.

La integración operativa de los distintos proyectos adquiridos se ha producido sin incidencias y con adelantos sobre los calendarios previstos.

2. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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

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

Por todo ello, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales es prematuro realizar una valoración detallada o cuantificación de los posibles impactos que tendrá el COVID-19 sobre el Fondo, debido a la incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto, medio y largo plazo. No obstante, los Administradores y la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, han implantado planes de mitigación específicos y realizado una evaluación preliminar de la situación actual conforme a la mejor información disponible, si bien por el momento no es posible cuantificar de forma fiable su impacto. La Sociedad Gestora del Fondo está realizando una supervisión constante de la evolución de la situación para tratar de identificar, evaluar y mitigar, en la medida de lo posible, los potenciales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el Fondo ha continuado desarrollando su actividad sin que se hayan producido acontecimientos que afecten al principio de empresa en funcionamiento.

3. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Fondo no realiza inversiones en I+D.

4. ACCIONES PROPIAS

No han existido en el ejercicio transacciones con acciones propias, ni existen acciones propias al cierre del ejercicio 2019.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

5. INFORMACIÓN SOBRE NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En cuanto a la naturaleza y riesgo procedentes de los instrumentos financieros del Fondo, el departamento financiero de la Sociedad Gestora ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados con instrumentos financieros. Ver Nota 14 de la Memoria.

6. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

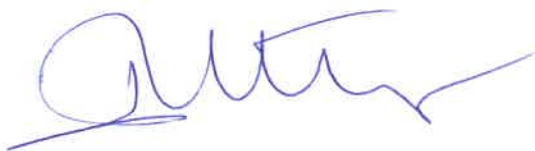
El Fondo ha tenido un periodo medio de pago a proveedores de 2 días en el ejercicio 2019.

HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

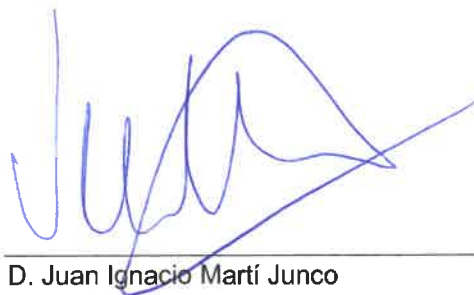
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Reunidos los Administradores de PLENIUM PARTNERS ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal) proceden a formular las presentes cuentas anuales, constituidas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, así como el informe de gestión, de HELIA RENOVABLES II, FONDO DE CAPITAL RIESGO correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

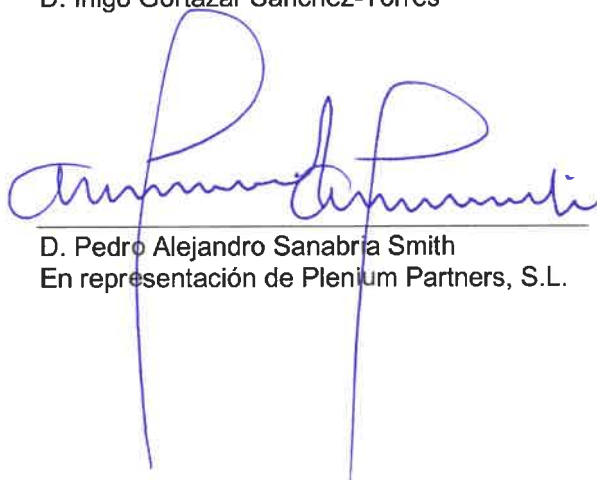
Madrid, a 29 de mayo de 2020



D. Iñigo Gortázar Sánchez-Torres



D. Juan Ignacio Martí Junco



D. Pedro Alejandro Sanabria Smith
En representación de Plenum Partners, S.L.