



**ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE
RIESGO PYME, SOCIEDAD ANÓNIMA**
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2022 JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR
UN AUDITOR INDEPENDIENTE

**ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME,
SOCIEDAD ANÓNIMA**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio 2022 junto al Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2022:

- Balance al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2022 y al ejercicio 2021
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2022 y al ejercicio 2021
- Estados de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2022 y al ejercicio 2021
- Memoria del ejercicio 2022

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022

**ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME, SOCIEDAD
ANÓNIMA**

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor
Independiente

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de Istría Capital SCR PYME, S.A.:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de Istría Capital SCR PYME, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, 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 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión con salvedades

Dentro del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" se incluyen 13 inversiones en instrumentos de patrimonio por importe total de 11.297 miles de euros de las cuales no hemos podido obtener información económico-financiera auditada al 31 de diciembre de 2022, por lo que no podemos satisfacer de la razonabilidad de la valoración de dichas inversiones en el balance a 31 de diciembre de 2022 adjunto. Dichas inversiones suponen un 53% del total del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al 31 de diciembre de 2022. Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales relativas al ejercicio anterior incluía una salvedad por esta misma cuestión por importe de 2.441 miles de euros.

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 con salvedades.

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Ámbitos más relevantes de la auditoría	Respuesta de auditoría
--	------------------------

Valoración de Inversiones financieras a largo plazo

El epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" del balance a 31 de diciembre de 2022 adjunto incluye instrumentos de patrimonio por importe de 21.242 miles de euros.

La nota 4.c de la memoria adjunta describe los criterios seguidos por la Dirección de la Sociedad para la estimación del importe recuperable de dichas inversiones, los cuales requieren la aplicación de juicios y estimaciones por parte de la Dirección de la Sociedad con elevado grado de subjetividad, tanto en la determinación del método de valoración como en las hipótesis clave. Asimismo, la nota 5.1.c) de la memoria adjunta incluye el detalle de las citadas inversiones.

Por todo lo mencionado en los párrafos anteriores, esta cuestión ha sido considerada como uno de los aspectos más relevante en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para aquellas inversiones de las que se ha dispuesto de información económica auditada, han incluido, entre otros, los indicados a continuación:

- Revisión y entendimiento de los procedimientos y criterios empleados en la determinación del valor razonable de las inversiones.
- Análisis de la razonabilidad de las hipótesis consideradas en la estimación del valor razonable de tales inversiones.
- Obtención y revisión de la última información financiera disponible correspondiente a las sociedades participadas.
- Comprobación de que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable en lo relativo a la valoración de este tipo de inversiones.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, salvo por la limitación al alcance descrita en el párrafo siguiente, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Como se describe en la sección Fundamento de la opinión con salvedades, no hemos podido obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada sobre la cuestión indicada en dicha sección lo que supone una limitación al alcance de nuestro trabajo. En consecuencia, no hemos podido alcanzar una conclusión sobre si existe una incorrección material en el informe de gestión en relación con esta cuestión.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

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

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

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

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

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC 51273)



Justo López Moreno (ROAC 21.720)
Socio - Auditor de cuentas

30 de junio de 2023



BDO AUDITORES, S.L.P.

5023 Nave, 01221/7120 99,03 EUR

SELLO OBLIGATORIO:
Este es un sello de garantía de la información de cuentas y de la información de gestión de cuentas de la entidad auditada.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME,
SOCIEDAD ANÓNIMA

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2022

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
 (Expresados en euros)

	Notas de In Memoria	31/12/2022	31/12/2021
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		425.339,16	2.087.923,44
I. Efectivo y otros activos liquidativos equivalentes	Nota 5.1	349.990,02	2.074.939,31
I. Tesorería		349.990,02	2.074.939,31
II. Periodificaciones		-	-
III. Inversiones financieras a corto plazo		5.878,85	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
V. Deuduras	Nota 5	52.951,27	12.984,13
VI. Otros activos corrientes		16.519,02	0,00
B) ACTIVO NO CORRIENTE		25.869.752,89	13.117.210,87
I. Activos por impuesto diferido		-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo	Nota 5.1	25.728.829,89	12.474.824,31
I. Instrumentos de patrimonio		21.241.753,45	8.984.202,27
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		21.241.753,45	8.984.202,27
2. Préstamos y créditos a empresas		3.078.934,04	2.876.423,64
3. Valores representativos de deuda		1.408.142,40	614.198,40
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		140.923,00	642.386,56
IV. Inmovilizado material		-	-
V. Inmovilizado intangible		-	-
VI. Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		26.295.092,05	15.205.134,31

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola entidad, comprenden estos Balances, los Cuentos de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujo de Efectivo y el Memoria Anual adjunta que consta de 15 Hojas.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
 (Expresados en euros)

	Notas de la Memoria	31/12/2022	31/12/2021
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE		65.849,00	63.325,85
I. Periodificaciones		-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	Nota 5.2	452,63	63.325,85
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
IV. Deudas a corto plazo		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Otros pasivos corrientes		65.396,37	-
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)		65.849,00	63.325,85
C) PATRIMONIO NETO		26.229.243,05	15.141.808,46
C.1 FONDOS REEMBOLSABLES		17.627.075,52	12.470.070,04
I. Capital		6.500.000,00	6.000.000,00
Excluido	Nota 6	6.500.000,00	6.000.000,00
Menos: capital no exigido		-	-
II. Partícipes		-	-
III. Prima de emisión		13.500.000,00	9.000.000,00
IV Reservas	Nota 6	12.522,27	(59.684,51)
V. Instrumentos de capital propios (-)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(2.470.245,45)	(764.452,40)
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)		84.798,70	(1.705.793,05)
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
IX. Dividendo a cuenta (-)		-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
C.2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		8.602.167,53	2.671.738,42
I. Activos financieros disponibles para la venta	Nota 5.1.e)	8.602.167,53	2.671.738,42
C.3 SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		-	-

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)	26.295.092,05	15.205.134,31
---	----------------------	----------------------

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 13 Notas.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
 (Expresados en euros)

	Notas de la Memoria	31/12/2022	31/12/2021
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		-	-
4. Compromisos de venta de valores		-	-
5. Resto de derivados		-	-
6. Compromisos de socios o participes		-	-
7. Otros riesgos y compromisos		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		19.045.111,98	26.076.091,20
1. Patrimonio total comprometido	Nota 9	20.000.000,00	20.000.000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido	Nota 9	-	5.000.000,00
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	Nota 7	1.189.759,91	1.076.091,20
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-
7. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1-7)		21.189.759,91	26.076.091,20

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Balances, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 13 Notas.

ISTRIA CAPITAL SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2022 Y 2021
 (Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	31/12/2022	31/12/2021
Ingresos financieros	Nota 8.1	263.687,33	133.967,55
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		204.075,74	115.983,42
Otros ingresos financieros		59.611,59	17.984,13
Gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)	Nota 8.1	30.490,80	4.603,96
Resultados por enajenaciones (netos)		30.490,80	4.603,96
Instrumentos de patrimonio		30.490,80	4.603,96
Otros resultados de explotación		-	-
MARGEN BRUTO		294.178,13	138.571,51
Gastos de personal	Nota 8.2	(179.050,02)	(348.617,94)
Otros gastos de explotación	Nota 8.3	(228.796,82)	(101.592,37)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN		(113.668,71)	(311.638,80)
Deterioro de resto de activos	Nota 5	198.467,41	(1.394.154,25)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		84.798,70	(1.705.793,05)
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		84.798,70	(1.705.793,05)

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden: estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Balances, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 13 Notas.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS 2022 Y 2021

	Notas de la Memoria	2022	2021
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		84.798,70	(1.705.793,05)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			-
I. Por valoración instrumentos financieros.			
I. Activos financieros disponibles para la venta	Nota 5	6.002.635,89	2.922.585,74
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		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		6.087.434,59	1.216.792,69
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
VI. Por valoración de instrumentos financieros.		-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.		-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		-	-
IX. Efecto impositivo		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		6.087.434,59	1.216.792,69

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Balances, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 13 Notas.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2022 Y 2021

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Total
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2020	5.400.000,00	3.600.000,00	(59.684,51)	(399.201,97)	(365.250,43)	(250.847,32)	7.925.015,77
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(1.705.793,05)	2.922.585,74	1.216.792,69
II. Operaciones con socios o propietarios	600.000,00	5.400.000,00	-	-	-	-	6.000.000,00
I. Aumentos (reducciones) de capital (Nota 9)	600.000,00	5.400.000,00	-	-	-	-	6.000.000,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(365.250,43)	365.250,43	-	-
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2021	6.000.000,00	9.000.000,00	(59.684,51)	(764.452,40)	(1.705.793,05)	2.671.738,42	15.141.808,46
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	84.798,70	6.002.635,89	6.087.434,59
II. Operaciones con socios o propietarios	500.000,00	4.500.000,00	-	-	-	-	5.000.000,00
I. Aumentos (reducciones) de capital (Nota 9)	500.000,00	4.500.000,00	-	-	-	-	5.000.000,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	72.206,78	(1.705.793,05)	1.705.793,05	(72.206,78)	-
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2022	6.500.000,00	13.500.000,00	12.532,27	(2.470.245,45)	84.798,70	8.602.167,53	26.229.243,05

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que firman una sola unidad, comprenden este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Balances, los Cuantros de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual según consta de 13 Notas

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2022 Y 2021
 (Expresados en euros)

	2022	2021
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	84.798,70	(1.705.793,05)
Ajustes al resultado	(486.766,09)	1.255.582,74
Correcciones valorativas por devaluación	(198.467,41)	1.394.154,25
Resultados por bajas y cuajaciones de instrumentos financieros	(30.190,80)	(1.603,96)
Ingresos financieros	(257.808,48)	(133.967,55)
Cambios en el capital corriente	203.845,47	165.437,85
Deudores y otras cuentas a cobrar	(56.486,16)	(16.734,13)
Acreedores y otras cuentas a pagar	2.523,15	(3.295,79)
Otras activos y pasivos no corrientes	257.808,48	185.467,77
Otros flujos de efectivo de actividades de explotación	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(198.122,52)	(284.772,46)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones (-)	(6.606.505,05)	(4.741.356,89)
Otros activos financieros	(6.606.505,05)	(4.741.356,89)
Cobros por desinversiones	79.678,28	467.541,37
En instrumentos de patrimonio	79.678,28	467.541,37
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(6.526.826,77)	(4.273.815,52)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	5.000.000,00	6.000.000,00
<u>Emisión de:</u>		
Instrumentos de patrimonio (-)	5.000.000,00	6.000.000,00
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	5.000.000,00	6.000.000,00
EFECTOS DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO		
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		
	(1.724.949,29)	1.441.412,02
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	2.074.939,31	633.527,29
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	349.990,02	2.074.939,31

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Estados de Flujos de Efectivo, los Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 13 Notas.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO PYME, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2022

NOTA 1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

ISTRIA CAPITAL, SCR-PYME S.A. (en adelante, “Istria” o la “Sociedad”) es una sociedad de capital riesgo-pyme, constituida en Madrid el 21 de diciembre de 2018, inscrita el 4 de enero de 2019 en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 38.542, folio 101, inscripción 1, hoja M-685439 e inscrita en el registro de la CNMV, con el número 20, el 25 de enero de 2019. El domicilio social se fija en la Calle Bendición de Campos, 3, 28036, Madrid.

La Sociedad está gestionada por Istria Capital Partners SGFIC, S.A. (en adelante “Sociedad Gestora”), una sociedad gestora de entidades de inversión colectiva constituida en Madrid el 31 de marzo de 2022, e inscrita el 7 de abril de 2022 en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 43.321, folio 195, inscripción 1, hoja M-765366, con domicilio social en la Calle Bendición de Campos, 3, 28036, Madrid. La Sociedad Gestora está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la CNMV, con el número 190, el 8 de julio de 2022.

La política de inversión de la Sociedad consiste en la toma de participaciones minoritarias en pequeñas empresas a través de vehículos de inversión (con forma de sociedad limitada o figura societaria equivalente en otras jurisdicciones), que se conocen como fondos de búsqueda o *search funds*.

La Sociedad realiza dos tipos de inversiones diferenciadas en *search funds*, en función de la fase de desarrollo del proyecto: i) inversiones en *fase de búsqueda*, destinadas a financiar la búsqueda de empresas objetivo por parte del *search fund* e ii) inversiones posteriores en *fase de adquisición*, destinadas a financiar la adquisición de una empresa objetivo previamente identificada por parte de un *search fund*.

Es habitual que dichas inversiones, sobre todo en fase de adquisición, se articulen mediante una combinación de inversión en capital y préstamos participativos (u otros instrumentos de deuda).

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, se constituye con una duración inicial de diez (10) años, cuyo computo comenzará una vez hayan transcurrido doce meses desde su constitución, salvo que dicho periodo sea prorrogado por un periodo adicional máximo de seis meses a discreción de la Sociedad. No obstante lo anterior, se podrá extender el periodo de duración por tres plazos sucesivos de un año, mediante acuerdo del Consejo de Administración.

La sociedad tiene como objeto social principal la inversión de su activo en los siguientes instrumentos financieros que provean de financiación a las empresas que son objeto de su actividad:

- a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital.
- b) Préstamos participativos
- c) Instrumentos financieros híbridos siempre que la rentabilidad de dichos instrumentos esté ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa y que la recuperación del principal en caso de concurso no esté plenamente asegurada.
- d) Instrumentos de deuda con o sin garantía de empresas en las que la Sociedad ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores.
- e) Acciones o participaciones en otras ECR-Pyme constituidas conforme a la LECR.

Las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, 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, Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que les resulte de aplicación.

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

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

- a) El patrimonio comprometido mínimo en el momento de su constitución será de 1.650.000 euros.
- b) Deberá mantener un coeficiente de inversión obligatorio cuyas características son:
 - Además de cumplir con la política de inversiones establecida en sus Estatutos o reglamento de gestión, deberá mantener, como mínimo, el 75% de su activo computable invertido en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de acciones o participaciones en el capital de aquellas empresas que son objeto de su actividad.

También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas.

- c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
 - Valores de renta fija negociados en mercados organizados.

- Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad.
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que estatutariamente se precisen.
 - Préstamos participativos.
 - Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que forman parte de su objeto social principal.
- d) No podrán invertir más del 40% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 40% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

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

Los límites de inversión se extienden a un 40%, respecto a los aplicables al resto de ECR, tanto la inversión para una misma empresa como en empresas pertenecientes al mismo grupo.

Las presentes cuentas anuales y el informe de gestión de la sociedad del ejercicio 2022 son formuladas por el Consejo de Administración.

NOTA 2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo de la Sociedad del ejercicio 2022, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las cuentas anuales del ejercicio 2022 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, aplicando las modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto 1159/2010, Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre y el Real Decreto 01/2021 de 12 de enero, así como con lo dispuestos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, aplicando las modificaciones aprobadas mediante la Circular 4/2015, de 28 de octubre, y la Circular 5/2018, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2022 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

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

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

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración 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 2022 las correspondientes al ejercicio anterior.

d) Moneda de presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en material contable, los balances se presentan expresados en euros.

e) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas, y que, básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La valoración y la recuperabilidad de las inversiones financieras a largo plazo (Nota 5.1.c).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

NOTA 3.- DETERMINACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Las propuestas de distribución del resultado de los ejercicios 2022 y 2021, formuladas por el Consejo de Administración, son las que se muestran a continuación, en euros:

Base de reparto (euros)	2022	2021
Resultado del ejercicio (Pérdidas)	84.798,70	(1.705.793,05)
Distribución (aplicación) a:		
Resultados de ejercicios anteriores (Pérdidas)	84.798,70	(1.705.793,05)

NOTA 4.- PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

c) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

1. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
2. Activos financieros a coste amortizado.
3. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
4. Activos financieros a coste.

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

Los activos financieros mantenidos para negociar se incluyen obligatoriamente en esta categoría. El concepto de negociación de instrumentos financieros generalmente refleja compras y ventas activas y frecuentes con el objetivo de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo en el precio o en el margen de intermediación.

En todo caso, la Sociedad puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Valoración posterior

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

Activos financieros a coste amortizado

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

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

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como, en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

Valoración posterior

La valoración posterior se hará 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 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.

Con la frecuencia que corresponde la Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo incluido en esta categoría se ha deteriorado y se da una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Deterioro de valor de los activos financieros a coste amortizado

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

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de

reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Un activo financiero se incluye en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantiene para negociar ni proceda clasificarlo en la categoría de activos financieros a coste amortizado.

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

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Con la frecuencia que corresponda de acuerdo con la normativa de aplicación, se calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto. Los activos se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Atendiendo a las clasificaciones establecidas en la Circular 11/2008, las inversiones se pueden clasificar en inversiones en capital inicio, que son aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran capital inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades, que teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Las inversiones en capital desarrollo serán aquellas que no cumplan los requisitos anteriores.

Para la determinación del valor razonable se atenderá a las siguientes reglas:

- a) 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.

No obstante, lo anterior, podrán utilizarse otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores, y siguiendo los estándares de valoración recomendados por Invest Europe y las directrices de valoración de International Private Equity and Venture Capital (IPEV Valuation Guidelines).

Si ninguno de los modelos y técnicas de valoración anteriores permite 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.

- b) Inversiones en capital-inicio: en el caso de que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas e informadas se valorará por su coste. En caso de deterioro, no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad participada.

Deterioro de valor

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

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

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

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor

razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Activos financieros a coste

Se incluyen en esta categoría de valoración:

- Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no puede estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones.
- Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no puede estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.
- Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.
- Los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.
- Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no es posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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

Valoración posterior

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

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

Deterioro de valor

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no es recuperable.

El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calculan, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

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

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

Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran 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 Activos Financieros

Se da de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición de la Sociedad, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido. Se entiende que se han cedido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero cuando su exposición a tal variación deja de ser significativa en relación con la variación total del valor actual de los flujos de efectivo futuros netos asociados con el activo financiero.

Cuando el activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que ha retenido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en el descuento de efectos, el «factoring con recurso», las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retenga financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorban sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

Baja de Pasivos Financieros

Se da de baja un pasivo financiero, o parte del mismo, cuando la obligación se ha extinguido; es decir, cuando ha sido satisfecha, cancelada o ha expirado. También da de baja los pasivos financieros propios que adquiere, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes o comisiones en que se incurra 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.

En el caso de un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance. Cualquier coste de transacción o comisión incurrida ajusta el importe en libros del pasivo financiero. A partir de esa fecha, el coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo que iguale el valor en libros del pasivo financiero con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los intereses de los activos financieros valorados a coste amortizado se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran 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.

Cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

d) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

e) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

La Sociedad clasifica un arrendamiento como financiero cuando de las condiciones económicas del acuerdo de arrendamiento se deduce que se le han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso de que no se cumplan las condiciones del contrato de arrendamiento para ser considerado como financiero, éste se considerará como un arrendamiento operativo.

Los gastos de arrendamientos operativos incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

f) Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

g) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

h) Cuentas de Orden

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las cuentas de orden recogen, entre otras, las plusvalías latentes en participaciones en capital y las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en su caso.

NOTA 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**5.1) Activos financieros**

El detalle de los activos financieros a largo plazo a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Instrumentos de Patrimonio 31/12/2022	Créditos, derivados y otros 31/12/2022	Valores representativos de deuda 31/12/2022	Total 31/12/2022
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (Nota 5.1.e))	21.241.753,45	-	-	21.241.753,45
Activos financieros a coste	140.923,00	-	-	140.923,00
Activos financieros a coste amortizado				

(Nota 5.1.b)	-	3.078.934,04	1.408.142,40	4.487.076,44
Total	21.382.676,45	3.078.934,04	1.408.142,40	25.869.752,89

El detalle de los activos financieros a largo plazo a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Instrumentos de Patrimonio 31/12/2021	Créditos, derivados y otros 31/12/2021	Valores representativos de deuda 31/12/2021	Total 31/12/2021
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (Nota 5.1.c)	8.984.202,27	-	-	8.984.202,27
Activos financieros a coste	642.3786,56	-	-	642.3786,56
Activos financieros a coste amortizado (Nota 5.1.b))	-	2.876.423,64	614.198,40	3.490.622,04
Total	9.626.588,83	2.876.423,64	614.198,40	13.117.210,87

El detalle de los activos financieros a corto plazo a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Instrumentos de Patrimonio 31/12/2022	Créditos, derivados y otros 31/12/2022	Valores representativos de deuda 31/12/2022	Total 31/12/2022
Activos financieros a coste amortizado (Nota 5.1.b))	-	75.349,14	-	75.349,14
Efectivo y otros líquidos equivalentes (Nota 5.1.a))	-	349.990,02	-	349.990,02
Total	-	425.339,16	-	425.339,16

El detalle de los activos financieros a corto plazo a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Instrumentos de Patrimonio 31/12/2022	Créditos, derivados y otros 31/12/2022	Valores representativos de deuda 31/12/2022	Total 31/12/2022
Activos financieros a coste amortizado (Nota 5.1.b))	-	12.984,13	-	12.984,13
Efectivo y otros líquidos equivalentes (Nota 5.1.a))	-	2.074.939,31	-	2.074.939,31
Total	-	2.087.923,44	-	2.087.923,44

5.1.a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2022	Saldo a 31/12/2021
Cuentas corrientes	349.990,02	2.074.939,31
Caja	-	-
Total	349.990,02	2.074.939,31

5.1.b) Activos financieros a coste amortizado

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2022		Saldo a 31/12/2021	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Créditos por operaciones comerciales	-	52.951,27	-	12.984,13
Deudores varios	-	52.951,27	-	12.984,13
Otros activos corrientes	-	16.519,02	-	-
Inversiones financieras	4.487.076,44	5.878,85	3.490.622,04	-
Total	4.487.076,44	75.349,14	3.490.622,04	12.984,13

El detalle de las inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022 y de 2021 es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31/12/2022		Saldo a 31/12/2021	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos				
ICD SAS	594.341,98	-	573.815,70	-
Sachem Partners, S.L.	149.486,00	-	149.486,00	-
Ibérica Partners GCKC, S.L.	567.424,79	-	551.276,75	-
Baluarte Capital, S.L.	-	-	612.467,72	-
Opito AG	615.039,25	-	615.039,25	-
WKL GmbH	51.332,96	-	50.809,17	-
Vesta Capital Partners, S.L.	-	-	457.694,94	-
CS Investment S.r.l.	595.635,36	-	595.635,36	-
Tilden Capital, S.L.	269.298,32	-	262.474,00	-
Taurus Capital, S.L.	291.780,75	-	-	-
Atlas Mittelstandssozialfolge GmbH	728.925,92	-	-	-
MWI sp. z o.o	-	5.878,85	-	-
Deterioros				
ICD SAS	(19.806,04)	-	(316.688,00)	-
Sachem Partners, S.L.	(149.486,00)	-	(94.486,00)	-

Idéris Partners GCKC, S.L.	-	-	-	-
Baharra Capital, S.L.	-	-	-	-
Opilis AG	(615.039,25)	-	(581.101,25)	-
WKO GmbH	-	-	-	-
Vesta Capital Partners, S.L.	-	-	-	-
CS Invernizoli S.r.l.	-	-	-	-
Taldea Capital, S.L.	-	-	-	-
Taurus Capital, S.L.	-	-	-	-
Atlas Mittelstandsmachtwege GmbH	-	-	-	-
MWI sp. z o.o.	-	-	-	-
Total Préstamos	3.078.934,04	5.878,85	2.876.423,64	-
Bonos				
Tethys Holding SAS	408.935,10	-	386.836,50	-
Censio SAS	439.904,21	-	409.685,90	-
DCLP SAS (bonos convertibles)	26.302,11	-	25.564,62	-
DCLP SAS (bonos no convertibles)	198.827,89	-	193.990,38	-
Primus Transmission SAS (bono convertible)	317.611,26	-	-	-
QTMP SAS (bono convertible)	428.017,38	-	-	-
Deterioros				
Tethys Holding SAS	(139.388,34)	-	(109.895,00)	-
Censio SAS	(271.967,21)	-	(291.984,00)	-
DCLP SAS (bonos convertibles)	-	-	-	-
DCLP SAS (bonos no convertibles)	-	-	-	-
Primus Transmission SAS (bono convertible)	-	-	-	-
QTMP SAS (bono convertible)	-	-	-	-
Total Bonos	1.408.142,40	-	614.198,40	-
Total Inversiones Financieras a coste amortizado	4.487.076,44	5.878,85	3.490.622,04	-

Préstamos

Los citados préstamos se mantienen a coste menos, en su caso, las correcciones valorativas por deterioro que hayan sido registradas, y se le suman los intereses devengados y no cobrados.

Con fecha 18 de junio de 2019, la Sociedad otorgó un préstamo a ICD SAS por importe de 522.500,00 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% de las acciones de Performer CNC SAS. Dicho préstamo tiene como fecha de vencimiento el 18 de junio de 2026 y un interés anual fijo del 4% pagable a vencimiento, a 31 de diciembre de 2022 hay intereses devengados y no cobrados por importe de 71.841,98 euros.

Con fecha 22 de noviembre de 2019, la Sociedad adquirió, mediante el otorgamiento de un contrato de compraventa de participaciones y cesión de préstamo con la sociedad Lakut Inversiones SL, un préstamo por importe de 149.486,00 euros frente a la sociedad Sachem Partners, S.L.. Dicho préstamo fue otorgado el 5 de noviembre de 2018, con el objeto de

financiar la adquisición por parte de Sachem Partners, S.L. del 100% de las acciones de Lanaccess Telecom, S.A., y forma parte de las inversiones previas realizadas por los Promotores de la Sociedad con carácter previo a su constitución. El citado préstamo tiene como fecha de vencimiento el 5 de noviembre de 2038 y un tipo de interés anual fijo del 0%. Como consecuencia del análisis de la determinación del valor recuperable de la inversión y crédito que la Sociedad ostenta frente a Sachem Partners, S.L., durante el ejercicio 2022 se registró una pérdida por deterioro del mencionado crédito por importe de 149.486,00 euros.

Con fecha 27 de julio de 2020, la Sociedad otorgó un préstamo a Ibérica Partners Sucesión GCKC, S.L. por importe de 296.378,98 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de CarPro Systems. El citado préstamo tiene vencimiento el 23 de julio de 2030 y un tipo de interés anual fijo del 3%. Con fecha 15 de julio de 2021 la Sociedad otorgó un préstamo adicional a Ibérica Partners Sucesión GCKC, S.L. por importe de 241.889,61 euros, con el objeto de financiar el crecimiento inorgánico de la compañía. El citado préstamo tiene vencimiento el 16 de marzo de 2031 y un tipo de interés anual fijo del 3%. El importe de intereses devengado y no cobrado a 31 de diciembre de 2022 asciende a 29.156,20 euros.

Con fecha 27 de julio de 2020, la Sociedad otorgó un préstamo a Baluarte Capital, S.L. por importe de 601.786,02 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Grupo CTALMA. El citado préstamo tenía un vencimiento el 23 de julio de 2030 y un tipo de interés anual fijo del 3%. Dicho préstamo fue cancelado en su integridad en 2022, y sustituido por una contribución en capital.

Con fecha 30 de septiembre de 2020, la Sociedad otorgó un préstamo a Opito AG por importe de 615.039,25 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Renovation-Bern Holding AG. El citado préstamo tiene vencimiento el 31 de diciembre de 2040 y un tipo de interés anual fijo del 0%. Durante el ejercicio 2022 se ha registrado una pérdida por deterioro del mencionado crédito por importe de 615.039,25 euros como consecuencia del análisis de la determinación del valor recuperable de la inversión y crédito que la Sociedad ostenta frente a Opito AG.

Con fecha 6 de octubre de 2021, la Sociedad otorgó un préstamo a WKU GmbH por importe de 50.750 euros. El citado préstamo tiene vencimiento el 31 de diciembre de 2029 y un tipo de interés anual fijo del 0%.

Con fecha 25 de febrero de 2021, la Sociedad otorgó un préstamo a Vesta Capital por importe de 389.571,43 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 90% del capital de AnekS3, S.L. El citado préstamo tiene vencimiento el 5 de marzo de 2051 y un tipo de interés anual fijo del 5,6%. Con fecha 14 de diciembre de 2021 la Sociedad otorgó un préstamo adicional a dicha sociedad por importe de 50.394,08 euros, con el objeto de financiar la adquisición del 10% restante del capital de AnekS3, S.L. El citado préstamo tiene vencimiento el 15 de diciembre de 2051 y un tipo de interés anual fijo del 5,6%. Dichos préstamos fueron cancelado en su integridad en 2022, y sustituidos por una contribución en capital.

Con fecha 1 de septiembre de 2021, la Sociedad otorgó un préstamo a CS Investimenti Srl por importe de 595.635,36 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última

del 100% del capital de Essedi S.r.l.. El citado préstamo es a perpetuidad y reembolsable en cualquier momento por la compañía, por lo que no tiene fecha de vencimiento. Tiene un tipo de interés anual fijo del 0%.

Con fecha 19 de octubre de 2021, la Sociedad otorgó un préstamo a Tilden Capital, S.L. por importe de 262.474,32 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Espiral Microsistemas S.L.. El citado préstamo tiene vencimiento el 19 de octubre de 2031 y un tipo de interés anual fijo del 2,6%. El importe de intereses devengado y no cobrado a 31 de diciembre de 2022 asciende a 6.824,00 euros.

Con fecha 18 de marzo de 2022, la Sociedad otorgó un préstamo a Taurus Capital, S.L. por importe de 278.017,00 euros, con el objeto de financiar parcialmente la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Bike Ocasión, S.L.. El citado préstamo tiene vencimiento el 28 de marzo de 2028 y un tipo de interés anual fijo del 6,5%. El importe de intereses devengado y no cobrado a 31 de diciembre de 2022 asciende a 13.763,75 euros.

Con fecha 18 de julio de 2022, la Sociedad otorgó un préstamo a MWI sp. zo.o, sociedad subsidiaria de MWI I.C., por importe de 5.541,31 euros, con el objeto de financiar los costes de diligencia debida de Atmortem Spółka Akcyjna. El citado préstamo tiene vencimiento el 18 de julio de 2023 y un tipo de interés anual fijo del 19,00%. El importe de intereses devengado y no cobrado a 31 de diciembre de 2022 asciende a 337,54 euros.

Con fecha 10 de agosto de 2022, la Sociedad otorgó un préstamo a Atlas Mittelstandsnachfolge por importe de 717.679,00 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de MediaKom GmbH & Co. KG. El citado préstamo tiene vencimiento el 31 de diciembre de 2031 y un tipo de interés anual fijo del 4,00%. El importe de intereses devengado y no cobrado a 31 de diciembre de 2022 asciende a 11.246,92 euros.

Bonos

Con fecha 28 de febrero de 2020, la Sociedad suscribió 3.683.100 obligaciones convertibles en acciones de la sociedad Tethys Holding SAS, por importe total de 368.310 euros, mediante la compensación del préstamo por importe de 24.000 euros otorgado el 15 de octubre de 2019 y el desembolso de 344.310 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% de las acciones de Tethys SAS. El importe de los intereses devengados y no cobrados asciende a 31 de diciembre de 2022 a 40.625,10 euros.

Con fecha 17 de diciembre de 2020, la Sociedad otorgó un bono convertible a Censio, SAS por importe de 377.729 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Theia SAS. Durante el ejercicio 2021 se ha registrado una pérdida por deterioro del mencionado crédito por importe de 291.984,00 euros como consecuencia del análisis de la determinación del valor recuperable de la inversión y crédito que la Sociedad ostenta frente a Censio, SAS. En 2022 se registró una pérdida adicional por deterioro del mencionado crédito por importe de -202.881,16 euros como consecuencia del análisis de la determinación del valor recuperable de la inversión y crédito que la Sociedad ostenta frente a Theia SAS. El importe de los intereses devengados y no cobrados asciende a 31 de diciembre de 2022 a 62.175,21 euros.

Con fecha 24 de noviembre de 2021, la Sociedad suscribió, mediante desembolso en metálico, i) 777.065 obligaciones no convertibles en acciones de la sociedad DLCP SAS, por importe total de 193.990,38 euros, y ii) 101.813 obligaciones convertibles en acciones de la sociedad DLCP SAS, por importe total de 25.564,62 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% de las acciones de GHS SAS. El importe de los intereses devengados y no cobrados asciende a 31 de diciembre de 2022 a 5.475,00 euros.

Con fecha 23 de noviembre de 2022, la Sociedad suscribió, mediante desembolso en metálico, un total de 2.106.443 obligaciones convertibles en acciones de la sociedad Primus Transmission SAS por un importe total de 315.966,50 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% de las acciones de Actibio. El importe de los intereses devengados y no cobrados asciende a 31 de diciembre de 2022 a 1.644,76 euros.

Con fecha 16 de diciembre de 2022, la Sociedad suscribió, mediante desembolso en metálico, un total de 4.271.397 obligaciones convertibles en acciones de la sociedad Quercus Transmission SAS por un importe total de 427.139,70 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% de las acciones de Maillon. El importe de los intereses devengados y no cobrados asciende a 31 de diciembre de 2022 a 877,68 euros.

5.1.c) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

El detalle a 31 de diciembre de 2022 de este epígrafe es el siguiente:

Sociedad	Partic. %	Coste de adquisición (€)	Valor razonable (€)	Minusvalía (€)	Plusvalía (€)
Search Funds en fase de Adquisición					
Tilfor Oceano, S.L.	8,7%	768.750,00	1.437.349,62	-	668.599,62
Sachem Partners, S.L.	3,1%	28.514,00	5.979,44	(22.534,56)	-
KCD SAS	8,9%	66,50	148.546,02	-	148.479,52
Agra Capital, S.L.	9,1%	580.000,00	2.299.233,39	-	1.719.233,39
RJ Capital Partners Limited	10,0%	35.074,77	596.146,54	-	561.071,77
Felbys Holding SAS	12,6%	39.690,00	0,00	(39.690,00)	-
Thérien Partners GCKC, S.L.	6,4%	46.803,85	2.078.261,54	-	2.031.457,69
Baluarte Capital, S.L.	3,7%	636.988,39	1.192.026,20	-	555.037,81
Opito AG	8,5%	8.144,53	24.601,57	-	16.457,04
Zinecapital-Consult. E.Gestao SA	14,1%	660.000,00	1.335.060,19	-	675.060,19
Motion VEX	3,0%	602.083,55	1.045.826,59	-	443.743,04
Cansio SAS	11,0%	322.271,40	0,00	(322.271,40)	-
Vesra Capital Partners, S.L.	6,9%	498.522,60	671.558,42	-	173.035,82
CS Investimenti S.r.l.	11,3%	74.364,64	58.897,43	(15.467,21)	-
Leomy International E.IVE, S.L.	11,2%	380.813,00	600.168,42	-	219.355,42
Appleby Succession Capital LLC	3,8%	390.249,00	620.282,85	-	230.033,85
Tilden Capital, S.L.	4,9%	24.526,00	235.714,70	-	211.188,70
DLCP SAS	7,7%	236.500,00	508.840,63	-	272.340,63
Seven Summits Capital III, P.	6,2%	322.653,35	322.653,35	-	-
Soris Capital Partners Limited	4,4%	659.244,02	2.624.321,99	-	1.965.077,97
Antares Capital, S.L.	6,8%	475.000,00	475.000,00	-	-

Albatros Equity, S.L.	7,5%	724.445,00	724.445,00	-	-
Taurus Capital, S.L.	6,4%	102.608,00	102.608,00	-	-
Cantingo Capital B.L.P.	3,2%	373.168,44	373.168,44	-	-
Barco AcLever	1,7%	563.758,08	563.758,08	-	-
Snow Globe Holding AB	4,2%	689.578,00	689.578,00	-	-
Legacy Search Fund Partners, S.r.l.	12,6%	487.500,00	487.500,00	-	-
Atlas Mittelstandsmaschfolgo GmbH	9,7%	62.321,00	62.321,00	-	-
Primus Transmissio SAS	11,2%	379.033,50	379.033,50	-	-
QTMP SAS	7,7%	317.860,50	317.860,50	-	-
Search Funds en fase de Búsqueda					
Tugas Search Capital, S.L.	2,8%	16.000,00	0,00	(16.000,00)	-
Idea Investments SF, S.L.	4,8%	12.490,00	0,00	(12.490,00)	-
Horizonte Capital LLC	6,3%	36.703,85	0,00	(36.703,85)	-
Blue Knot Capital Inv. Ltd	3,1%	8.658,00	0,00	(8.658,00)	-
MWI LLC	10,0%	22.227,36	22.227,36	-	-
Thera Search Capital, S.L.	3,9%	12.500,00	12.498,99	(1,01)	-
Kora Nachfolge GmbH	3,1%	16.000,00	24.000,00	-	8.000,00
Stella Maria Equity	12,5%	45.000,00	45.000,00	-	-
Landsle Partners Ltd.	10,0%	51.443,39	51.443,39	-	-
Hexagon Capital LLC	6,3%	0,00	0,00	-	-
Versa Capital, S.L.	12,5%	45.000,00	45.000,00	-	-
KCP Group LLC	9,1%	25.000,00	25.000,00	-	-
Virus Mittelstand GmbH	9,6%	37.900,00	37.900,00	-	-
Mango Capital LLC	6,3%	33.770,75	33.771,00	-	0,25
WK11 GMBH	10,0%	1.750,00	1.750,00	-	-
SMCO Capital & Management s.r.o.	9,6%	32.500,00	32.500,00	-	-
SDG Transmissio SAS	12,0%	45.000,00	45.000,00	-	-
Pine Coast Capital	10,0%	30.000,00	30.000,00	-	-
Riverbank Capital Partners	6,3%	23.184,00	23.184,00	-	-
Agro Partners, S.r.l.	10,0%	56.000,00	56.000,00	-	-
Drahn Capital LLC	5,9%	33.877,00	33.877,00	-	-
Niancier U.Nachfolge GmbH	12,5%	42.125,00	21.062,00	(21.063,00)	-
Luocro Capital Partners I, S.L.	7,5%	50.000,00	30.000,00	-	-
Atlante Capital LLC	10,0%	32.997,00	32.997,00	-	-
Sillage Transmissio SAS	11,5%	45.000,00	45.000,00	-	-
Everest Pathfinder Ltd.	10,4%	43.199,78	43.199,78	-	-
Nohis Capital, S.L.	11,7%	63.000,00	63.000,00	-	-
Axias Search Partners, S.L.	10,7%	56.250,00	56.250,00	-	-
Elm Lake Search LLC	10,0%	33.807,00	33.807,00	-	-
Sirius Transmissio SAS	12,5%	60.000,00	60.000,00	-	-
Ortodrónica, S.L.U.	10,4%	37.500,00	37.500,00	-	-
Bryce Capital Partners LLC	5,9%	33.812,94	33.812,94	-	-
Alpinum GmbH	10,3%	61.250,00	61.250,00	-	-
Transición y Relovo Capital, S.L.	10,7%	56.572,50	56.572,50	-	-
Pebble Legacy Partners LLC	6,0%	41.497,20	41.497,20	-	-
La Colina Equity LLC	7,3%	26.570,00	26.570,00	-	-
Latic Capital LLC	10,40%	39.339,89	39.339,89	-	-
Drevest Partners SAS	10,71%	60.000,00	60.000,00	-	-

Total	11.838.459,78	21.241.753,44	(494.879,03)	9.898.172,69
--------------	----------------------	----------------------	---------------------	---------------------

El detalle a 31 de diciembre de 2021 de este epigrafe es el siguiente:

Sociedad	Partic. %	Coste de adquisición (€)	Valor razonable (€)	Minusvalía (€)	Plusvalía (€)
Search Funds en fase de Adquisición					
Tilfor Ocean, S.L.	8,7%	768.750,00	323.292,00	(445.458,00)	-
Sachem Partners, S.L.	3,1%	28.514,00	0,00	(28.514,00)	-
ICD SAS	8,9%	66,50	0,00	(66,50)	-
Asta Capital, S.L.	9,1%	580.000,00	1.503.636,00	-	923.636,00
RJ Capital Partners Limited	10,0%	35.075,65	614.246,05	-	651.377,36
Teriys Holding SAS	12,6%	39.690,00	0,00	(39.690,00)	-
Ibérica Partners GCKC, S.L.	6,4%	46.803,85	1.333.961,41	-	1.287.157,56
Baluarte Capital, S.L.	3,7%	18.705,98	196.713,98	-	178.008,00
Opito AG	8,5%	8.144,53	0,00	(8.144,53)	-
Zincapital-Consult. E Gestao SA	14,1%	660.000,00	1.161.528,19	-	501.528,19
Motion VFX	3,0%	602.083,55	662.259,75	-	60.176,20
Censio SAS	11,0%	322.271,40	0,00	(322.271,40)	-
Vesta Capital Partners, S.L.	6,9%	30.190,00	30.190,00	-	-
CS Investimenti S.r.l.	11,3%	74.364,64	74.364,64	-	-
Lenny International ETVF, S.L.	11,2%	380.813,00	380.813,00	-	-
Appleby Succession Capital LLC	3,8%	390.249,00	390.249,00	-	-
Tilden Capital, S.L.	4,9%	24.526,00	24.526,00	-	-
DI.CP SAS	7,7%	216.500,00	218.500,00	(18.000,00)	-
Seven Summits Capital II L.P.	6,2%	322.655,35	322.655,35	-	-
Search Funds en fase de Búsqueda					
Tagus Search Capital, S.L.	2,8%	16.000,00	0,00	(16.000,00)	-
Ibero Search Capital, S.L.	3,5%	12.500,00	12.500,00	-	-
Blue Knot Capital Inv. Ltd	3,1%	8.658,00	8.658,00	-	-
Idus Investments SF, S.L.	4,8%	12.490,00	12.490,00	-	-
Albitos Equity, S.L.	11,3%	37.500,00	37.500,00	-	-
Horizonte Capital I.I.C.	6,3%	36.703,85	36.703,85	-	-
MWI LLC	10,0%	22.227,36	22.227,36	-	-
Soria Capital Partners Limited	13,6%	52.329,48	52.329,48	-	-
Kora Nuechölge GmbH	3,1%	16.000,00	24.000,00	-	8.000,00
Legacy Search Fund Partners, S.r.l.	9,4%	37.500,00	37.500,00	-	-
Ayerra Transmission SAS	7,7%	30.000,00	30.000,00	-	-
Landale Partners Ltd.	10,0%	51.443,39	51.443,39	-	-
Stella Maris Equity	12,5%	45.000,00	45.000,00	-	-
Hexagon Capital LLC	6,3%	46.231,70	46.231,70	-	-
Vesta Capital, S.L.	12,5%	45.000,00	45.000,00	-	-
KCP Group LLC	9,1%	25.000,00	25.000,00	-	-
Virtus Mittelstand GmbH	9,0%	37.900,00	37.900,00	-	-
Gazelle Capital LLC	5,8%	28.615,28	28.615,28	-	-
Taurus Capital, S.L.	9,4%	50.625,00	50.625,00	-	-
Margen Capital LLC	6,3%	33.770,75	33.770,75	-	-

WKC GMBH	10,0%	1.750,00	1.750,00	-	-
SDG Transmission SAS	12,0%	45.000,00	45.000,00	-	-
SMGD Capital & Management s.r.o.	9,6%	32.500,00	32.500,00	-	-
Pine Coast Capital	10,0%	30.000,00	30.000,00	-	-
Riverbank Capital Partners	6,3%	23.184,00	23.184,00	-	-
Prizus Transmission SAS	11,5%	45.000,00	45.000,00	-	-
Atlanta Capital LLC	10,0%	32.997,00	32.997,00	-	-
Sillago Transmission SAS	11,5%	45.000,00	45.000,00	-	-
Scowfall Capital LLC	6,7%	49.467,00	49.467,00	-	-
Argo Partners, S.r.l.	10,0%	56.000,00	56.000,00	-	-
Everest Pathfinder Ltd.	10,4%	43.199,78	43.199,78	-	-
Nobis Capital, S.L.	11,7%	63.000,00	63.000,00	-	-
Atlas Mittelstandsnaehfolge GmbH	10,0%	60.000,00	60.000,00	-	-
QTMP SAS	12,5%	45.000,00	45.000,00	-	-
Dubao Capital LLC	5,9%	33.877,00	33.877,00	-	-
Nierveier U.Nachfolge GmbH	12,5%	42.125,00	42.125,00	-	-
Axias Search Partners, S.L.	10,7%	56.250,00	56.250,00	-	-
Elm Lake Search LLC	10,0%	33.807,00	33.807,00	-	-
Sirius Transmission SAS	12,5%	60.000,00	60.000,00	-	-
Ortodrómica, S.L.U.	10,4%	37.500,00	37.500,00	-	-
Bravo Capital Partners LLC	5,9%	33.812,94	33.812,94	-	-
Luceño Capital Partners I, S.L.	7,5%	30.000,00	30.000,00	-	-
Alpinum GmbH	10,3%	61.250,00	61.250,00	-	-
Transición y Relevo Capital, S.L.	10,7%	56.572,50	56.572,50	-	-
Skipping Stones Capital Partners LLC	8,8%	53.140,00	53.140,00	-	-
Lotta Capital LLC	10,4%	39.339,89	39.339,89	-	-
K6 Transmission SAS	12,5%	60.000,00	0,00	(60.000,00)	-
Total		6.384.670,37	8.984.202,27	(878.144,43)	3.549.882,85

La política de inversión de la Sociedad consiste en la toma de participaciones minoritarias en pequeñas empresas a través de vehículos de inversión (con forma de sociedad limitada o figura societaria equivalente), que se conocen como fondos de búsqueda o *search funds*.

La Sociedad realiza dos tipos de inversiones diferenciadas en *search funds*, en función de la fase de desarrollo del proyecto: i) inversiones en *fase de búsqueda*, destinadas a financiar la búsqueda de empresas objetivo por parte del *search fund* e ii) inversiones posteriores en *fase de adquisición*, destinadas a financiar la adquisición de una empresa objetivo previamente identificada por parte de un *search fund*.

Es habitual que las inversiones, sobre todo en fase de adquisición, se articulen mediante una combinación de inversión en capital y préstamos de socios (u otros instrumentos de deuda).

Inversiones en *search funds* en Fase de Búsqueda

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad realizó inversiones en los siguientes 3 nuevos *search funds* en fase inicial de búsqueda:

Fecha	País	Núm.	%	Importe
-------	------	------	---	---------

Sociedad	Inversión	Región	Partic.	Partic.	(€)
Daycof Products SAS	mar. 2022	Francia	1,50	10,7%	60.000,00
Pebble Legacy Partners LLC	jul. 2022	EEUU	0,54	7,3%	26.569,76
La Colina Equity LLC	sep. 2022	EEUU	1,50	6,0%	41.496,96
Total					128.066,71

Los *search funds* Pebble Legacy Partners LLC y La Colina Equity LLC son *search funds* sucesores de Skipping Stones Capital LLC, fundados cada uno por uno de los dos promotores de Skipping Stones Capital LLC.

Inversiones en *search funds* en Fase de Adquisición

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad realizó inversiones en los siguientes 12 *search funds* en fase de adquisición:

Labsoft Tecnología

En enero de 2022 Istria invirtió, a través del *search fund* Seven Summits Capital II, L.P., en la adquisición de Labsoft Tecnología, proveedor de software para el control de calidad en laboratorios.

A estos efectos, con fecha 10 de enero de 2022 la Sociedad suscribió 2.098.218 participaciones de Seven Summits Capital II, L.P.. El importe total de la inversión de la Sociedad en Seven Summits Capital II, L.P. es de 322.655,35 euros, equivalente al 6,2% del capital.

Water Direct

En febrero de 2022 Istria invirtió, a través del *search fund* Soris Capital Partners Limited, en la adquisición de Water Direct Limited, empresa de suministro de agua para usos alternativos.

A estos efectos, con fecha 10 de febrero de 2022 la Sociedad suscribió 5,100 participaciones de Soris Capital Partners Limited. El importe total de la inversión de la Sociedad en Soris Capital Partners Limited es de 659.244,02 euros, equivalente al 4,4% del capital.

Cropsalsa

En febrero de 2022 Istria invirtió, a través del *search fund* Antesala Capital, S.L., en la adquisición de Cropsalsa S.A., empresa de salsas para la industria alimentaria.

A estos efectos, con fecha 22 de febrero de 2022 la Sociedad suscribió 101,678 participaciones de Antesala Capital, S.L.. El importe total de la inversión de la Sociedad en Antesala Capital, S.L. es de 475.000 euros, equivalente al 6,8% del capital.

Grupo OIII

En marzo de 2022 Istria invirtió, a través del *search fund* Albatros Equity, S.L., en la adquisición de Cropsalsa, S.A., un grupo de empresas del sector odontológico.

A estos efectos, con fecha 11 de marzo de 2022 la Sociedad suscribió 134.737 participaciones de Antesala Capital, S.L.. El importe total de la inversión de la Sociedad en Albatros Equity, S.L., es de 724.445,00 euros, equivalente al 7,5% del capital.

Bike Ocasión

En marzo de 2022 Istria invirtió, a través del *search fund* Taurus Capital, S.L., en la adquisición de Bike Ocasión, S.L., empresa española de productos para el ciclismo.

A estos efectos, con fecha 18 de marzo de 2022 la Sociedad suscribió 51.983 participaciones de Taurus Capital, S.L. por importe de 51.983,00 euros, así como un préstamo por importe de 278.017,75 euros. El importe total de la inversión de la Sociedad en Taurus Capital, S.L. es de 380.625,00 euros, equivalente al 6,4% del capital.

Nexti

En abril de 2022 Istria invirtió, a través del *search fund* Caatinga Capital Fundo de Investimento em Participações em Empresas Emergentes en la adquisición de Nexti Desinvestimento de Sistemas S.A., empresa brasileña de gestión de RR.HH. para grandes empresas.

A estos efectos, con fecha 25 de abril de 2022 la Sociedad suscribió 1.989.594,72 participaciones de Caatinga Capital B L.P.. El importe total de la inversión de la Sociedad en Caatinga Capital B L.P., es de 373.168,44 euros, equivalente al 6,4% del capital.

MAS Seguros

En mayo de 2022 Istria invirtió, a través del Fideicomiso #5318 de Banco Actinver, S.A. en la adquisición de Rove Asociados, Agente de Seguros y Fianzas, S.A. de C.V. (MAS Seguros), bróker de seguros mexicano especializado en flotas de camiones, empresa objetivo previamente identificada por el *search fund* Hexagon Capital LLC.

A estos efectos, con fecha 4 de mayo de 2022 la Sociedad suscribió 61.257.504 participaciones de Fideicomiso #5318 de Banco Actinver, S.A.. El importe total de la inversión de la Sociedad en MAS Seguros es de 563.758,08 euros, equivalente al 1,7% del capital.

Protcom

En mayo de 2022 Istria invirtió, a través de Snow Globe Holding AB en la adquisición de Protcom International S.A., empresa portuguesa de software de gestión de flotas de vehículos, previamente identificada como empresa objetivo por el *search fund* Snowfall Capital LLC.

A estos efectos, con fecha 12 de mayo de 2022 la Sociedad suscribió 42.259 participaciones de Snow Globe Holding AB. El importe total de la inversión de la Sociedad en Snow Globe Holding AB es de 689.578 euros, equivalente al 4,2% del capital.

Villa Guelfa

En junio de 2022 Istria invirtió, a través del *search fund* Legacy Partners Search Fund S.r.l. en la adquisición de Villa Guelfa S.r.l., empresa italiana de venta de cestas de regalo.

A estos efectos, con fecha 20 de junio de 2022 la Sociedad suscribió 506.250 participaciones de Legacy Partners Search Fund S.r.l.. El importe total de la inversión de la Sociedad en Legacy Partners Search Fund S.r.l. es de 487.500,00 euros, equivalente al 12,6% del capital.

MediaKom

En septiembre de 2022 Istria invirtió, a través del *search fund* Atlas Mittelstandsnachfolge GmbH, en la adquisición de MediaKom GmbH & Co. KG, empresa alemana de servicios externalizados para aseguradoras.

A estos efectos, con fecha 12 de septiembre de 2022 la Sociedad suscribió 2.500 participaciones de Atlas Mittelstandsnachfolge GmbH por importe de 62.321,00 euros, así como un préstamo por importe de 717.679,00 euros. El importe total de la inversión de la Sociedad en Atlas Mittelstandsnachfolge GmbH es de 780.000,00 euros, equivalente al 9,7% del capital.

Actibio

En noviembre de 2022 Istria invirtió, a través del *search fund* Primus Transmission SAS, en la adquisición de Actibio, distribuidor francés de ingredientes para alimentos y cosméticos.

A estos efectos, con fecha 18 de noviembre de 2022 la Sociedad suscribió 267.689 participaciones de Primus Transmission SAS por importe de 379.033,50 euros, así como un bono convertible por importe de 315.966,50 euros. El importe total de la inversión de la Sociedad en Primus Transmission SAS es de 695.000,00 euros, equivalente al 11,2% del capital.

Maillon

En diciembre de 2022 Istria invirtió, a través de la sociedad QTMP, en la adquisición de Maillon, empresa francesa de distribución B2B de accesorios, herramientas y repuestos para bicicletas, previamente identificada como empresa objetivo por el *search fund* Quercus Transmission.

A estos efectos, con fecha 15 de diciembre de 2022 la Sociedad suscribió 226.907 participaciones de QTMP por importe de 317.860,50 euros, así como un bono convertible por importe de 428.017,38 euros. El importe total de la inversión de la Sociedad en QTMP es de 745.877,88 euros, equivalente al 7,7% del capital.

Evolución de las inversiones en cartera

Desinversiones

Durante 2022, las sociedades Tagus Search Capital, S.L., Idus Investments SF, S.L., Horizonte Capital LLC y Blue Knot Capital Inv. Ltd. procedieron a la liquidación de dichos vehículos, acordando adquirir previamente las participaciones detentadas por la Sociedad por un valor mínimo, al haber transcurrido el período de búsqueda sin que se hubiera completado ninguna adquisición. En septiembre de 2022 el *search fund* Niemeier U.Nachfolge GmbH abandonó el proceso de búsqueda sin que se hubiera completado ninguna adquisición y ha procedido a devolver el 50% de la inversión realizada por la Sociedad, comprometiéndose a devolver el 50% restante en el futuro.

Durante este período la Sociedad también deshizo una parte de sus inversiones en los *search funds* i) Ibero Search Capital, S.L., mediante el reembolso de una parte de su participación, y ii) Skipping Stones Capital Partners I.I.C., *search fund* que reembolsó el 50% de la inversión para su posterior inversión en el *search fund* Pebble Legacy Partners LLC, y posteriormente procedió a renombrarse La Colina Equity LLC.

Durante 2022, la Sociedad trasladó sus derechos económicos en los *search funds* Hexagon Capital I.I.C., Quercus Transmission y Snowfall Capital LLC a las sociedades Banco Activer, QTMP y Snow Globe Holding AB, con motivo de la adquisición de las empresas objetivo previamente identificadas (MAS Seguros, Maillon y Protcom Internacional) por parte de dichos *search funds*.

Durante este período la Sociedad procedió a la venta de su participación en los *search funds* Ayerma Transmission y Gazelle Capital Group LLC mediante la transmisión de su participación a dichas sociedades.

Las desinversiones realizadas en el ejercicio 2022 han resultado en las siguientes pérdidas y ganancias:

Sociedad	Partic. %	Coste de adquisición (€)	Valor transmisión (€)	Beneficio (€)	Pérdidas (€)
Tagus Search Capital, S.L.	2,8%	16.000,00	0,00	-	(16.000,00)
Idus Investments SF, S.L.	4,8%	12.490,00	0,00	-	(12.490,00)
Horizonte Capital LLC	6,2%	36.703,85	0,00	-	(36.703,85)
Blue Knot Capital Inv. Ltd	3,1%	8.658,00	0,00	-	(8.658,00)
Hexagon Capital I.I.C	6,3%	46.231,70	0,00	-	(46.231,70)
Ibero Search Capital, S.L.	3,5%	12.500,00	12.499,00	-	(1,00)
Ayerma Transmission SAS	7,7%	30.000,00	45.000,00	15.000,00	-
Gazelle Capital Group LLC	5,8%	28.615,28	44.106,76	15.491,48	-
Quercus Transmission SAS	12,5%	45.000,00	0,00	-	(45.000,00)
Snowfall Capital LLC	6,7%	49.467,00	0,00	-	(49.467,00)
Niemeier U.Nachfolge GmbH	12,5%	42.125,00	21.062,00	-	(21.063,00)
Skipping Stones Capital Partners LLC	8,8%	53.140,00	26.569,76	-	(26.570,25)
Total		380.930,83	149.237,52	30.491,48	(262.184,80)

Breve descripción de las compañías en las que invirtió la sociedad en ejercicios anteriores

ICD SAS es un *search fund* que adquirió Performer CNC SAS, empresa francesa de distribución de maquinaria de precisión industrial.

Asta Capital, S.L. es un *search fund* que adquirió Grupo Logiscenter SL, empresa española de distribución de equipos de lectores de códigos de barras, impresoras de etiquetas y sistemas RFID.

RJ Capital Partners Limited es un *search fund* que adquirió Infonetica Ltd, empresa británica de software especializada en el área de investigación científica.

Tilfor Ocean, S.L. es un *search fund* que adquirió Ingeniería Mapex SL, empresa española de software de control de procesos industriales.

Sachem Partners, S.L. es un *search fund* que adquirió Lanaccess Telecom S.A., empresa española de soluciones de videovigilancia.

Tethys Holding SAS es un *search fund* que adquirió Tethys SAS, empresa francesa especializada en el desarrollo y fabricación de equipos y sistemas de pirotecnia avanzada y piromecánica.

Ibérica Partners GCKC S.L. es un *search fund* que adquirió CarPro Systems, empresa holandesa de software y soluciones ERP para el sector del automóvil, incluyendo alquiler de coches, leasing y gestión de flotas.

Baluart Capital es un *search fund* que adquirió Grupo CTAIMA, empresa española proveedora de soluciones de gestión para la coordinación de actividades empresariales y la relación entre empresas titulares y contratistas.

Koru Nachfolge es un *search fund* que adquirió Renovation-Bern, empresa suiza proveedora de servicios de reparación y mantenimiento en el hogar.

Zinc Capital es un *search fund* que adquirió Teclena, empresa portuguesa de distribución de componente industriales.

NextLine Partners es un *search fund* que adquirió Motion VFX, empresa polaca de medios y contenido digitales.

K6 Transmission es un *search fund* que adquirió Theia, empresa francesa de software para la gestión educativa.

Vesta Capital Partners, S.L. es un *search fund* que adquirió AnekS3, S.L., distribuidor español de equipos de cardioprotección.

CS Investimenti S.r.l. es un *search fund* que adquirió Fssedi S.r.l., integrador italiano de soluciones audiovisuales, sistemas de videoconferencia y colaboración en entornos profesionales.

Lemuy International ETVE, S.L. es un *search fund* que adquirió Demarka, empresa chilena de soluciones de trazabilidad industrial y control de producción.

Appleby Succession Capital LLC es un *search fund* que adquirió DotCMS, empresa estadounidense de software de gestión de contenidos.

Tilden Capital, S.L. es un *search fund* que adquirió Espiral Microsistemas S.L., empresa española de software de gestión de equipos y diagnóstico IT.

DLCF SAS es una sociedad a través de la cual los promotores del *search fund* Timshel Capital adquirieron GHS, empresa francesa de software de gestión de nóminas.

Situación de las participadas

A continuación se detalla, respecto a las inversiones en *search funds* en fase de adquisición, la situación patrimonial de las sociedades objeto de adquisición, en base a la información financiera disponible correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, así como los datos más relevantes de las mismas:

Situación Patrimonial a 31.12.2022

Sociedad	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio
Performer CNC SAS	93.324	-	4.844.256	-	-	1.040.930
Grupo Logiscenter, S.L.	6.000	-	-	-	-	3.157.989
Infonética Ltd. (GBP)	106	-	-	1.875.981	(5.000.000)	1.500.391
Inginyeria Mexco, S.L.	12.000	6.685.950	3.358.970	-	-	899.175
Lannocois Telecom	5.078.790	-	-	-	-	n.d.
Tellys SAS	850.000	-	1.018.088	-	-	716.928
CazPro Systems	1.586.000	-	-	-	-	n.d.
Grupo CTAIMA	34.512,00	-	(1.260.022)	-	13.387.165	(157.256)
Renovation Born (CHF)	100.000	-	50.000	2.070.483	-	(446.899)
Teelena S.A.	54.054	-	61.216	(84.971)	7.442.604	1.734.002
Theiz SAS	106.386	32.788	237.207	-	-	353.876
Motion VFX (PLN)	6.000	85.815.325	-	-	(10.752.304)	(7.944.380)
AcceS3	3.500	-	195.505	-	-	648.129
Fssedi S.r.l.	10.400	-	470.287	-	-	(104.576)
Demarka (CLP, \$)	4.185.252	-	364.588	96.230	(997.000)	1.387.049
DotCMS (USD, \$)	31.670	-	-	-	-	(1.947.107)
Espiral MS, S.L.	283.123	242.618	675.208	227.655	79.685	1.938.884
GHS SAS	14.400	-	4.109	223.293	-	876.699
Labsoft (BRL)*	470.968	-	-	486.818	(1.879.943)	8.650.237
Water Direct (GBP)	1.500	-	-	3.996.785	(3.996.785)	2.065.125
CrupSalsa, S.A.*	15.001	5.587.995	-	-	-	(356.191)

Grupo OIH*	17.996	8.085.584	-	(108.014)	-	(185.776)
Rike Oensión, S.L.*	1.445.000	-	-	-	-	n.d.
Nexiti (BRL)*	501.000	-	100.191	3.492.371	-	2.638.291
MAS Seguros (MXN\$, mm)*	726	-	-	-	-	70
Profeco Internacional*	1	400,00	10,00	2.791,00	10.332,00	637,00
Villa Guelfa, S.r.l.*	100.000	-	158.419,00	2.483.732	-	516.318
MeciaKara*	51.200	-	475.487	-	(2.620.736)	2.652.062
Artubio*	601.500	2.121.000	-	-	3.065	(524.139)
Maillon*	56.000	-	-	-	-	n.d.

*Sociedad adquirida en 2022, el primer ejercicio auditado será 2022.

Situación Patrimonial a 31.12.2021

Sociedad	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras apertaciones de años	Resultado del ejercicio
Performer CNC SAS	93.324	-	5.306.454	-	-	1.107.154,00
Grupo Logiscenter SL	6.000	-	693.000	-	-	786.000,00
Infonetica LTD (GBP)	106	-	366.091	-	-	1.550.000,00
Enginyeria Mapex, S.L.	12.000	-	156.290	-	-	825.415,95
Lanacooss Telecom	5.758.816	-	-	-	-	65,67
Tethys SAS	850.000	-	1.117.914	-	-	650.175,00
CarPro Systema	444.444	-	2.710.170	-	-	1.195.409
Grupo CLAIMA	34.512	-	-659.400	-82.508	-	-518.114
Renovation Dem (CIIP)	100.000	-	50.000	-	-	835.338
Teelena S.A.	54.054	3.000.000	61.216	714.019	-	1.649.439
Ibola SAS	106.386	52.788	545.224	-	-	91.984
Motium VFX (PLN)	73.089.021	6.000	83.815.325	-	-	-10.732.304
AnekS3	85.000	-	-	-	-	437.000
EsseCI	4.265.477	-	-	-	-	977.616
Donarka (pS)	4.185.252	-	364.588	96.230	-	1.137.937

DotCMS (S)	32	-	-	-	229.099
Espiral MS SL	202.809	-	-	-	1.012.027
GHS SAS	14.400	-	-	-	687.000

Los principales datos mercantiles de las sociedades objeto de adquisición y las firmas de auditoría, en su caso, que han auditado sus cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022 se detallan a continuación:

Sociedad	Domicilio Social	Objeto Social	Auditor
<i>Performer CNC SAS</i>	825 La Pucelle, 42320 - La Grand-Croix, Francia	Venta al por mayor de suministros y equipos industriales diversos	Cabinet ECGE
<i>Grupo Logiscenter SL</i>	C/ Fuerleventura 4 2 – oficina B. 28703 – San Sebastian de los Reyes, Madrid	Venta de todo tipo de equipamiento y/o dispositivos electrónicos para identificación automática.	Ernst & Young
<i>Infonética Ltd.</i>	Lower Ground Floor Office The Civic Centre, High Street, Esher, Surrey, Inglaterra, K110 9SD	Servicios de tecnología de la información – desarrollo y venta de software	Hill & Poulter
<i>Enginyeria Miquel, S.L.</i>	Calle Figueras – Pol. Ind. Sot. Pineda, 28, Vía, 08500, Barcelona	Diseño e implantación de software para control de producción	BDO
<i>Lomaxx Telecom S.A.</i>	Avda Manotera 10 – Local B. 205 – 28050 – Madrid	Fabricación y montaje de equipos de videovigilancia.	BDO
<i>Telija SAS</i>	Parc d'activitat de Signes, 848 avda de Madrid, 83870 Signes, Francia	Sistemas de pirotecnia y piromecánica	EDGE
<i>CarPro Systems</i>	Laarderhogtweg 25, 1101EB Amsterdam	Software de gestión de flotas	DRV
<i>Grupo CTADMA</i>	Salvador Espriu 12, 43007 de Tarragona	Software para la coordinación de actividades empresariales	RSM Spain
<i>Renovation Bern</i>	Güterstrasse 50, 3008 Berna, Suiza	Servicios de reparación y mantenimiento del hogar	AG Treuhand
<i>Tectera S.A.</i>	Zona Ind. De Vale Sopal R. dos Camponeses, 390 2415-444 Leiria Portugal	Distribución maquinaria industrial	ABC - Azevedo Rodrigues, Batalha, Costa & Asociados
<i>Theia SAS</i>	3, rue Mabry, 38 000 Grenoble Francia	Software educación	HEXACT
<i>Motion PTX</i>	Varnavja, Tvarija 18, 00-105, Polonia	Contenido y medio digitales	Grant Thornton
<i>AceESS</i>	Av. De la Constitución, 29, 28821 Coslada, Madrid	Servicios cardioprotección	BDO
<i>Exendi S.r.l.</i>	Milán, Via Ciovasso, no. 3 20121, Italia	Sistemas audiovisual profesionales	Nexia Audirevi
<i>Demarcho</i>	Av. Marthco 2707, Maqui, Región Metropolitana, Chile	Trazabilidad e identificación automática	Deloitte
<i>DotCMS</i>	Miami, Florida 33179-3899, Estados Unidos	Software híbrido CMS	Doulyz PLLP
<i>Espiral MS, S.L.</i>	Avenida Molinón 100, 33203 Gijón, Asturias, España	Software gestión IT	BDO

<i>ILS</i>	2525 Main Street, Suite 450, Irvine, California, Estados Unidos	Servicios jurídicos e-discovery	Bonlay PLLP
<i>GHS</i>	39 rue du Faubourg Poissonnière 75019 Paris	Software gestión RR.HH.	n/a
<i>Labsoft Tecnologia Ltd. (1)</i>	Rua Vigário João José Rodrigues, 905, Jundiaí, Estado de São Paulo	Software para el control de calidad en laboratorios	Grant Thornton
<i>Water Direct Limited</i>	116 Victor Building, Earls Colne Business Park, Earls Colne, Chelchester, Essex CO6 2NS	Suministro de agua para usos alternativos	Kreston Reeves LLP
<i>CosySalsa, S.A. (1)</i>	Avenida del Gujjar - pg. ind Gujjar, 33, Arganda del Rey 28500 Madrid	Salsas para la industria alimentaria	EY
<i>Grupo OHI (1)</i>	Calle Puosa 17, 28522 Rivas- Vaciamadrid	Grupo odontológico español	n/a
<i>Bike Ocasión, S.L. (1)</i>	Carretera de Castellar 540, Nave 11, 08227 Terrassa, Barcelona	Productos para el ciclismo	n/a
<i>Nexti (1)</i>	Rua Gerônimo Vargas, no 470, sala 01, Centro, CEP 88103-400, São José, Estado de Santa Catarina	Gestión de RR.HH. para grandes empresas	n/a
<i>MAS Seguros (1)</i>	Carretera Picocho Ajusten No. 130, Despacho 601, Colonia Jardines en la Montaña, C.P. 14210, Alcaldía Tlalpan, Ciudad de México	Bróker de seguros especializada en flotas de camiones	n/a
<i>Finacom International, SA (1)</i>	Avenida do Forte, 6, Edifício Ramonzotti, Piso 3 - P2,31 Carnaxide 2790-072, Lisbon	Software de gestión de flotas para vehículos	n/a
<i>Villa Guelfo S.r.l. (1)</i>	Via Andrea Doria 15, CAP 10123, Torino	Venta de cestas de regalo	Byyon Consulting
<i>MediaKom GmbH & Co KG (1)</i>	Kemperwandstr 81 - 83229 Aachen	Servicios externalizados para aseguradoras	EVISTRA Technand GmbH
<i>Astibio (1)</i>	Zone d'Activité des Grands Prés, 10, rue Ferdinand Buisson, 53810 Changé, France	Distribuidor de ingredientes orgánicos para alimentos y cosméticos	ICEA Audit
<i>Maillon (1)</i>	Allée de la Forêtlière, Bâtiment G - ZA Landricou - 33750 Beychac-et-Cailhan, France	Distribuidor francés de accesorios y repuestos para bicicletas	n/a

(1) Sociedad adquirida en 2022, el primer ejercicio auditado sera 2022.

Deterioros de valor de inversiones en sociedades participadas:

Al cierre del ejercicio 2022, los Administradores de la Sociedad realizan un análisis de la valoración de las inversiones en sociedades participadas en función de la evolución de las variables financieras y de negocio que presentan las mismas, distinguiendo entre:

- Inversiones en *search funds* en Fase de Búsqueda: la Sociedad las mantiene a coste de adquisición hasta que el search fund lleva a cabo la adquisición de alguna compañía. En caso de no materializarse y aprobar la liquidación del search fund, se registra el correspondiente deterioro de la inversión.
- Inversiones en *search funds* en Fase de Adquisición: Al cierre de cada ejercicio, los

Administradores de Istria revisan la evolución de las principales variables financieras y de negocio de las sociedades adquiridas. Para determinar el valor razonable de las mismas, los Administradores toman en consideración los métodos de valoración empleados en la determinación del valor de compra procediendo a registrar una plusvalía o minusvalía en función de la evolución del valor razonable obtenido. Los métodos empleados para la valoración son:

- Múltiplos de EBITDA o de ingresos recurrentes de la sociedades adquiridas, restando la Deuda Financiera Neta de la sociedad o subgrupo participado.
- Precio pactado entre operadores independientes en una transacción reciente comparable
- Precio recibida en una oferta indicativa de compra por parte de un tercero.

No obstante, la Sociedad mantiene a coste de adquisición las inversiones durante el primer ejercicio desde la adquisición, periodo en el que los Administradores de Istria revisan la evolución de las inversiones, salvo que existan claros indicios de deterioro.

5.1.d) Activos financieros a coste

El detalle a 31 de diciembre de 2022 de este epígrafe es el siguiente:

Sociedad	Partic. %	Coste de adquisición (€)	Valor razonable (€)	Beneficio (€)	Pérdidas (€)
Istria Cap. USA Fund I-A, Lnc	100,0%	783.310,00	140.923,00	-	(642.387,00)

Istria Cap. USA Fund I-A. Inc

Con fecha 20 de octubre de 2021 la Sociedad constituyó y suscribió 1.000 acciones de Istria Capital USA Fund I-A, Inc. una sociedad participada al 100% por la Sociedad.

En octubre de 2021 Istria Capital USA Fund I-A, Inc invirtió, a través del *search fund* Skyline Growth Partners LLC, en la adquisición de ILS, empresa estadounidense de e-discovery. El importe total de la inversión fue de 642.387 euros, equivalente al 5,42% del capital de ILS. El 31 de octubre de 2022, Istria Capital USA Fund I-A, Inc invirtió, a través del *search fund* Skyline Growth Partners I.I.C, 140.923,33 euros en una ampliación de capital realizada por el *search fund*.

La situación patrimonial de Istria Capital USA Fund I-A, Inc y del *search fund* Skyline Growth Partners I.I.C a 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

Sociedad	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio
Istria Capital USA Fund I-A, Inc	783.310,00	-	-	-	-	-

Skyline Growth Partners, LLC*	11.593,636	-	-	1.689,105	-	(4.215,340)
-------------------------------	------------	---	---	-----------	---	-------------

* Importes en USD

5.2) Pasivos financieros

La composición a 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2022	
	Largo plazo	Corto plazo
Otras deudas	-	65.396,37
Total	-	65.396,37

La composición a 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2021	
	Largo plazo	Corto plazo
Acreeedores por servicios prestados	-	65.325,85
Total	-	65.325,85

NOTA 6. FONDOS REEMBOLSABLES

Capital

A 31 de diciembre de 2022, el capital social de la Sociedad asciende a 6.500.000 euros, correspondientes a 6.500.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas.

A 31 de diciembre de 2021, el capital social de la Sociedad ascendía a 5.400.000 euros, correspondientes a 5.400.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas.

Las acciones de la Sociedad se dividen en:

- Clase A: 6.302.400 acciones nominativas ordinarias.
- Clase B: 195.000 acciones similares a las acciones Clase A, si bien tienen el carácter de privilegiadas al estar exentas del pago de los Gastos de Gestión y Administración y del Derecho Especial, tal y como estos términos se definen en el Contrato de Inversión y Acuerdo de Accionistas de la Sociedad. Las acciones de Clase B únicamente pueden ser suscritas por los Promotores de Istria Capital, con independencia de que estos realicen labores de gestión o administración en la Sociedad.

- Clase C: 2.600 acciones similares a las acciones Clase A y B, si bien tienen el carácter de privilegiadas al conferir a sus titulares el derecho económico a percibir de la Sociedad el Derecho Especial establecido en el Contrato de Inversión y Acuerdo de Accionistas. Las acciones de Clase C únicamente pueden ser suscritas por los Ejecutivos Clave y aquellas personas que realicen labores de gestión o administración en la Sociedad.

Ampliaciones de Capital

El 24/05/2022 la Sociedad realizó una ampliación de capital de 300.000 euros mediante la emisión de 300.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las nuevas acciones se emiten con una prima de emisión total de 2.700.000 euros (9 euros por acción). Tras esta ampliación de capital el capital social queda fijado en 6.300.000 euros, dividido en 6.300.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

El 03/10/2022 la Sociedad realizó una ampliación de capital de 200.000 euros mediante la emisión de 200.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las nuevas acciones se emiten con una prima de emisión total de 1.800.000 euros (9 euros por acción). Tras esta ampliación de capital el capital social queda fijado en 6.500.000 euros, dividido en 6.500.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

El detalle de los accionistas con un porcentaje superior al 5% al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Compromiso de inversión (€)	% sobre compromisos totales	Patrimonio desembolsado a 31/12/2022 (€)	Número de acciones suscritas y desembolsadas	Clase de acción
Sociedad de Gestión Patrimonial Barix, S.L.	1.400.000,00	7%	1.400.000,00	455.000	Clase A

El detalle de los accionistas con un porcentaje superior al 5% al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Compromiso de inversión (€)	% sobre compromisos totales	Patrimonio desembolsado a 31/12/2021 (€)	Número de acciones suscritas y desembolsadas	Clase de acción
Sociedad de Gestión Patrimonial					

Banix, S.L.	1.400.000,00	7%	630.000,00	378.000	Clase A
-------------	--------------	----	------------	---------	---------

Reservas

Dentro del epígrafe "Reservas voluntarias" se encuentra contabilizado los gastos derivados de la constitución de la sociedad durante el ejercicio 2019.

NOTA 7. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente, en euros:

	Saldo a 31/12/2022	
	A Cobrar	A Pagar
Corriente:		
Retenciones por IRPF	-	-
Organismos de la Seguridad Social	-	973,52
Total Administraciones Públicas	-	973,52

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente, en euros:

	Saldo a 31/12/2021	
	A Cobrar	A Pagar
Corriente:		
Retenciones por IRPF	-	27.974,78
Organismos de la Seguridad Social	-	6.068,93
Total Administraciones Públicas	-	34.043,71

Situación fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha

La sociedad, Entidad de Capital Riesgo (ECR) está regulada por la Ley 22/2014 de Entidades de Capital Riesgo, y su objeto social principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no coticen en el primer mercado de la Bolsa de valores. De acuerdo con los artículos 50 y siguientes de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se caracterizan, entre otras, por la exención en el 99% de las rentas que las ECR obtengan en la transmisión de valores representativos de las empresas en las que participen, 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.

Impuesto sobre beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2022 es la siguiente:

	Euros 2021		Saldo
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable antes de Impuestos			84.798,70
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado			84.798,70
Diferencias temporales	-	-	(198.467,41)
Base imponible fiscal			(113.668,71)

El importe de las diferencias temporales se corresponde con los deterioros de los préstamos y bonos.

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2021 es la siguiente:

	Euros 2021		Saldo
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable antes de Impuestos			(1.705.793,05)
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado			(1.705.793,05)
Diferencias temporales	-	-	1.394.154,25
Base imponible fiscal			(311.638,80)

El importe de las diferencias temporales se corresponde con los deterioros de los préstamos y bonos.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

El detalle de las bases imponibles a compensar a 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

Ejercicio de generación	Base imponible (€)
2022	(113.668,71)
2021	(311.638,80)
2020	(399.201,97)
2019	(365.250,43)
Total	(1.189.759,91)

El detalle de las bases imponibles a compensar a 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

Ejercicio de generación	Base imponible (€)
2021	(311.638,80)
2020	(399.201,97)
2019	(365.250,43)
Total	(1.076.091,20)

NOTA 8. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

8.1) Ingresos financieros y Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022 es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	204.075,74	115.983,42
Otros ingresos financieros	59.611,59	17.984,13
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras	30.490,80	4.603,96
Otros resultados de explotación	-	-
Total	294.178,13	138.571,51

8.2) Gastos de personal

La composición de los gastos de personal del ejercicio 2022 es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021

Sueldos y salarios	155.880,78	311.895,52
Seguridad Social a cargo de la empresa	23.169,24	36.722,42
Total	179.050,02	348.617,94

Durante 2022, la Sociedad no ha realizado pagos a planes de pensiones ni prestaciones definidas.

8.3) Otros gastos de explotación

La composición de los gastos de explotación del ejercicio 2022 es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Otros gastos de explotación		
Arrendamiento y cánones	75.000,00	32.670,00
Servicios de profesionales independientes	137.157,15	30.011,63
Servicios bancarios y similares	708,67	1.136,63
Otros servicios	10.506,88	36.125,63
Tributos	5.424,12	1.648,48
Total	228.796,82	101.592,37

NOTA 9. CUENTAS DE ORDEN

Otras cuentas de orden

A 31 de diciembre de 2022 el capítulo presenta el siguiente detalle:

	Euros	
	2022	2021
Patrimonio comprometido	20.000.000,00	20.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	-	5.000.000,00
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 7)	(1.189.759,91)	1.076.091,20

NOTA 10. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de empleados durante el ejercicio 2022, distribuido por categorías, es el siguiente:

	Número	
	2022	2021

Director	2	2
Administrativos	1	1
Analistas Financieros	-	-
Total	3	3

La distribución del personal de la Sociedad al término del ejercicio, por categorías y sexos, es la siguiente:

	2022			2021		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Director	2	-	2	2	-	2
Administrativos	1	-	1	1	-	1
Analistas Financieros	-	-	-	-	-	-
Total	3	0	3	3	0	3

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no tiene empleados con minusvalía igual o superior al 33%.

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 ha ascendido a 9.000 euros (5.250 euros el ejercicio anterior).

Información sobre el 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, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales a continuación, se presenta información a 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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

	Euros	
	2022	2021
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	1,36	2,13
Ratio de operaciones pagadas	1,36	2,13
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
Total pagos realizados	269.161	92.131
Total pagos pendientes	-	-

Datos calculados conforme el Real Decreto 635/2014 por encontrarse la sociedad dentro del ámbito subjetivo de aplicación previstos en el artículo 2.1 de la Ley Orgánica 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera.

El 19 de octubre de 2022 entró en vigor la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, que modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010. La nueva norma establece que hay que incorporar el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad, y el porcentaje que suponen sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores. Esta información para el ejercicio 2022 se muestra a continuación:

	2022
Periodo medio de pago – facturas pagadas en un periodo inferior a 60 días	0,64
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior a 60 días	267.226,54
Porcentaje sobre el total de los pagos realizados	99,28%
Número de facturas pagadas en un periodo inferior a 60 días	62
Número total de facturas pagadas	65
Porcentaje sobre el número total de facturas pagadas	95,38%

NOTA 11. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo inherente a las actividades de la Sociedad se gestiona 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 de la Sociedad.

La Sociedad está expuesta 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, de 12 de noviembre, reguladora de entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición.

Los mencionados coeficientes normativos, especificados en la Nota 1 de la memoria, mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad.

Riesgo de mercado (Incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio)

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.

El efectivo de la Sociedad está expuesto al riesgo de tipo de Interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. En opinión de los Administradores de la Sociedad, la exposición de esta a este riesgo no es relevante en relación al patrimonio.

La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio tampoco se considera relevante por la naturaleza de los activos y pasivos de la Sociedad.

El riesgo de precio se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecte a todos los instrumentos negociados en el mercado. Todas las inversiones mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 corresponden a sociedades no cotizadas. La política de la Sociedad consiste en la rigurosa selección de los proyectos así como el adecuado seguimiento de estos, con objeto de reducir dicho riesgo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, y se entiende como el riesgo de que la contraparte sea incapaz de reintegrar completamente los importes que debe. La política de la Sociedad referente al crédito consiste en la rigurosa selección de los prestatarios así como el adecuado seguimiento de estos, junto con, en su caso, la toma de garantías adicionales suficientes.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera de la Sociedad (concentración) y su correlación con el total de activos. Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad cumple dichos requisitos legales.

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad 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 2022, la Sociedad no tiene obligaciones de pago significativas y las existentes están cubiertas en su totalidad por el efectivo.

NOTA 12. HECHOS POSTERIORES

1. Relativos al capital social y al número de acciones

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad no ha llevado a cabo ninguna ampliación de capital, ni actividad relativa al número de acciones de la misma.

2. Relativos a la inversión

En enero de 2023, resultante de la búsqueda del *search fund* Argo Partners S.r.l., Istria ha invertido en la adquisición de Caris Servizi, empresa italiana especializada en servicios medioambientales. La inversión total de Istria asciende a 756.000 euros, equivalente al 5,8% del capital.

En marzo de 2023 la Sociedad transmitió a un fondo sucesor, Istria Capital II SCR-Pyme SA su participación en los siguientes 15 *search funds* activos en fase de búsqueda:

Sociedad	Fecha inversión	País/Región	Num. Partic.	% Partic.	Importe (€)
Search Funds en fase de Búsqueda					
Atlante Capital LLC	mar. 2023	Brasil	1,00	10,0%	56.244,00
Sillage Transmission	mar. 2023	Francia	1,50	11,5%	45.000,00
Everest Pathfinder Ltd.	mar. 2023	R. Unido	1,25	10,9%	43.199,78
Nobis Capital, S.L.	mar. 2023	España	1,75	11,7%	63.000,00
Axias Search Partners, S.L.	mar. 2023	España	1,50	10,7%	56.250,00
Elm Lake Search LLC	mar. 2023	EE.UU.	1,00	10,0%	33.807,23
Sirius Transmission	mar. 2023	Francia	1,50	12,5%	60.000,00
Surca Capital	mar. 2023	España	1,25	10,4%	37.500,00
Bravo Capital Partners LLC	mar. 2023	México	1,00	5,9%	33.812,94
Alpinum GmbH	mar. 2023	DACH	1,75	10,3%	61.250,00
Transición y Relevó Capital, S.L.	mar. 2023	España	1,50	10,7%	56.573,00
Lotta Capital LLC	mar. 2023	Brasil	1,25	10,4%	39.339,89
Davest Partners SAS	mar. 2023	Francia	1,50	10,7%	60.000,00
Pebble Legacy Partners LLC	mar. 2023	EE.UU.	1,00	6,0%	41.496,96
La Colina Equity	mar. 2023	EE.UU.	0,54	8,7%	26.569,25
Total Inversiones Fase Búsqueda compradas posterior a 31/12/2022					714.043,05

NOTA 13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

1. Saldos entre partes vinculadas

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no mantiene saldos entre partes vinculadas.

2. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en el ejercicio 2022 y 2021 se detallan a continuación:

- Durante el ejercicio 2022 y 2021 se realizaron pagos a Lakut Inversiones, S.L. (cuyo administrador único, D. Simón Bores Llanos, es asimismo consejero de la Sociedad

Gestora) por importe de 14.520 y 32.670 euros, respectivamente, en concepto de contrato de arrendamiento de servicios relacionados con el uso de la oficina por parte de la Sociedad.

Saldos y Transacciones con Administradores y Alta Dirección

El desempeño del cargo de consejero en la Sociedad no es remunerado. La remuneración a miembros de la alta dirección por el desempeño de funciones de dirección de la Sociedad en el ejercicio 2022 asciende a 138.380,76 euros (274.895,50 euros en el ejercicio anterior).

Otra información referente al Consejo de Administración

El órgano de administración tiene habilitado un procedimiento de control y evaluación para que los miembros del Consejo de Administración faciliten al propio Consejo cuanta información corresponda de conformidad con lo dispuesto en el Capítulo III, Título IV de la Ley de Sociedades de Capital.

- Dicho procedimiento se encuentra actualmente en vigor.
- Los miembros del Consejo de Administración mantienen, dentro de sus registros, constancia de la solicitud de información y contestación obtenida en relación con las obligaciones derivadas de los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital.
- De la información remitida por los Sres. Consejeros en cumplimiento de lo previsto en los citados artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se desprende que ninguno de los ellos, ni personas vinculadas con los mismos, se hallan en ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.”

Asimismo, y de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, mencionada anteriormente, se informa que los miembros del Órgano de Administración y las personas vinculadas a ellos no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con la Sociedad que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

**ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME, SOCIEDAD
ANÓNIMA**

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME, SOCIEDAD ANÓNIMA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022

ISTRIA CAPITAL, SCR-PYME, S.A. (en adelante, “Istria” o la “Sociedad”) es un fondo de capital riesgo especializado en invertir en pymes en crecimiento, tomando participaciones minoritarias a través de vehículos especializados denominados fondos de búsqueda o *search funds*.

La actividad de la Sociedad durante el año 2022 ha girado en torno a los siguientes ejes fundamentales:

1. Inversiones y desinversiones de los fondos
2. Liquidez de la Sociedad
3. Seguimiento de las empresas participadas
4. Hechos posteriores
5. Varios

1. INVERSIONES Y DESINVERSIONES DE LOS FONDOS

La Sociedad comenzó el Período de Inversión en 2019, y durante el ejercicio 2022 ha continuado analizando multitud de oportunidades de inversión en fondos de búsqueda basados principalmente en Europa (tanto en fase de inicial búsqueda como en fase de adquisición), y se han materializado algunas que detallamos a continuación.

En 2022 la Sociedad ha invertido en un total de 3 *search funds* en fase de búsqueda y ha participado en 12 adquisiciones de compañías (Labsoft, Water Direct, Cropsalsa, OHI, Bike Ocasión, Nexti, MAS Seguros, Frotcom, Villa Guelfa, MediaKom, Actibio y Maillon), hasta completar un importe total de 7.029.040,71 euros en inversiones. De este importe, 128.066,71 euros han sido destinados a financiar *search funds* en fase inicial de búsqueda, mientras que 6.900.974,00 euros se han invertido en fase de adquisición de empresas.

A continuación se detallan las inversiones realizadas:

Inversiones en fase de adquisición:

Sociedad	Importe		Actividad
	Capital (€)	Deuda (€)	
Labsoft	322.655,35	0,00	Empresa brasileña de software para el control de calidad en laboratorios
Water Direct	659.244,02	0,00	Empresa británica de suministro de agua para usos alternativos

Cropsalsa	475.000,00	0,00	Empresa española de sillas para la industria alimentaria
OH	724.445,00	0,00	Grupo odontológico español
Bike Ocasión	102.608,00	278.017,00	Empresa española de productos para el ciclismo
Nexri	379.168,44	0,00	Empresa brasileña de gestión de RR.HH. para grandes empresas
MAS Seguros	563.758,00	0,00	Bróker de seguros mexicano especializado en flotas de camiones
Frotcum	689.578,18	0,00	Empresa portuguesa de software de gestión de flotas de vehículos
Villa Gueife	487.500,00	0,00	Empresa italiana de venta de cestas de regalo
MediKum	62.321,00	717.679,00	Empresa alemana de servicios externalizados para aseguradoras
Actibio	379.033,50	315.966,50	Distribuidor francés de ingredientes para alimentos y cosméticos
Mailon	322.860,30	427.139,70	Distribuidor francés de accesorios y repuestos para bicicletas

Inversiones en fase de búsqueda:

Sociedad	Fecha inversión	País Región	Num. Partic.	% Partic.	Importe (€)
Davval Partners SAS	mar. 2022	Francia	1,50	10,7%	60.000,00
Pebble Legacy Partners LLC	jul. 2022	EEUU	0,51	7,3%	26.569,76
La Colina Equity LLC	sep. 2022	EEUU	1,50	6,0%	41.496,96

En cuanto a desinversiones, en 2022 los *search funds* Tagus Search Capital, S.L., Idus Investments SF, S.L., Horizonte Capital LLC y Blue Knot Capital Inv. Ltd procedieron a la liquidación de dichos vehículos, acordando adquirir previamente las participaciones detentadas por la Sociedad por un valor mínimo, al haber transcurrido el periodo de búsqueda sin que se hubiera completado ninguna adquisición. Derivado también del abandono del proceso de búsqueda en septiembre de 2022, el *search fund* Niemeier U.Nachfolge GmbH devolvió el 50% del capital invertido por la Sociedad, quedando pendiente la devolución del restante.

Durante este periodo la Sociedad también deshizo una parte de sus inversiones en los *search funds* Ihero Search Capital, S.L. y Skipping Stones Capital Partners LLC, *search fund* que reembolsó el 50% de la inversión para su posterior inversión en el *search fund* Pebble Legacy Partners LLC, y posteriormente procedió a renombrarse La Colina Equity LLC.

Durante 2022, la Sociedad trasladó sus derechos económicos en los *search funds* Hexagon Capital LLC, QTMP SAS y Snowfall Capital LLC al Fideicomiso #5318 del Banco Actinver y las sociedades Quercus Transmission y Snow Globe Holding AB, con el fin de realizar empresas objetivo previamente identificadas por parte de dichos *search funds* (MAS Seguros, Maillon y Frotcum Internacional).

Durante este periodo la Sociedad procedió a la venta de su participación en los *search funds* Ayerma Transmission y Gazelle Capital Group LLC mediante la transmisión de su participación a dichas sociedades.

El detalle de las pérdidas y ganancias de las desinversiones realizadas por la Sociedad en el ejercicio 2022 son las siguientes:

Sociedad	Partic. %	Coste de adquisición (€)	Valor transmisión (€)	Beneficio (€)	Pérdidas (€)
Tagus Search Capital, S.L.	2,8%	16.000,00	0,00	-	(16.000,00)
Idea Investments SF, S.L.	4,8%	12.490,00	0,00	-	(12.490,00)
Horizonte Capital I.I.C.	6,3%	36.703,85	0,00	-	(36.703,85)
Blue Knot Capital Inv. Ltd	3,1%	8.658,00	0,00	-	(8.658,00)
Hexagon Capital LLC	6,3%	46.231,70	0,00	-	(46.231,70)
Ibero Search Capital, S.L.	3,5%	12.500,00	12.499,00	-	(1,00)
Ayerma Transmission SAS	7,7%	30.000,00	45.000,00	15.000,00	-
Gazelle Capital Group LLC	5,8%	28.615,28	44.106,76	15.491,48	-
Queens Transmission SAS	12,5%	45.000,00	0,00	-	(45.000,00)
Snowfall Capital LLC	6,7%	49.467,00	0,00	-	(49.467,00)
Nancier U.Nachfolge GmbH	12,5%	42.125,00	21.062,00	-	(21.063,00)
Skipping Stones Capital Partners LLC	8,8%	53.140,00	26.569,76	-	(26.570,25)
Total		380.930,83	149.237,52	30.491,48	(262.184,80)

2. LIQUIDEZ DE LA SOCIEDAD

Teniendo en cuenta los desembolsos de capital efectuados, los recursos líquidos de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 son de 349.990,02 euros disponibles para inversiones en empresas. En 2022 la Sociedad realizó llamadas de capital hasta el 100% del capital comprometido del fondo, no quedando patrimonio comprometido no exigido a 31 de diciembre de 2022.

3. SEGUIMIENTO DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS

El conjunto de actividades desarrolladas por la Sociedad se podría sintetizar de la manera siguiente:

- **Durante la fase inicial de búsqueda:** toma de contacto con los emprendedores, estudio y análisis del proyecto de inversión en fase de búsqueda, la toma de decisión de inversión relativa al capital de búsqueda, y el control y seguimiento durante el proceso de búsqueda.
- **Durante la fase de adquisición:** el estudio y análisis en todas sus vertientes del proyecto de inversión, el informe de viabilidad, la toma de decisión y el control y seguimiento durante el proceso de negociación de la adquisición.
- **Tras la realización de la inversión:** control y seguimiento de la misma y finalmente, como objetivo último, la materialización de la desinversión.

En el proceso de seguimiento para alcanzar los objetivos previstos por la empresa participada, la Sociedad vela por el cumplimiento de los requisitos necesarios a través de diferentes actividades:

- Participación en Consejos de Administración
- Asistencia a cuantas reuniones se consideren oportunas
- Vigilancia del plan de negocio que establecen las empresas
- Seguimiento mediante informes periódicos con información básica sobre el negocio e informes trimestrales con el cierre de cuentas.

4. HECHOS POSTERIORES

En cuanto a las inversiones en fase de adquisición, tal y como se menciona en la nota 12, con posterioridad al cierre del ejercicio la Sociedad, a través del *search fund* Argo Partners S.r.l., ha invertido en la adquisición de Caris Servizi, empresa italiana especializada en servicios medioambientales. La inversión total de Istria asciende a 756.000 euros, equivalente al 5,8% del capital.

Con posterioridad al cierre del ejercicio la Sociedad ha procedido a la compra de la participación en 15 *search funds* en fase inicial de búsqueda pertenecientes a la sociedad Istria Capital II, Sociedad de Capital Riesgo-PYME, S.A., gestionada por Istria Capital Partners, SGEIC, S.A., conforme se detalla a continuación:

Sociedad	Fecha inversión	País/ Región	Num. Partic.	% Partic.	Importe (€)
Search Funds en fase de Búsqueda					
Alzate Capital LLC	mar. 2022	Brasil	1,00	10,0%	56.244,00
Silage Transmission	mar. 2022	Francia	1,50	11,5%	45.000,00
Everest Pathfinder Ltd.	mar. 2022	R. Unido	1,25	10,9%	43.199,78
Nobis Capital, S.L.	mar. 2022	España	1,75	11,7%	63.000,00
Axias Search Partners, S.L.	mar. 2022	España	1,50	10,7%	56.250,00
Elm Lake Search LLC	mar. 2022	EE.UU.	1,00	10,0%	33.807,23
Sirus Transmission	mar. 2022	Francia	1,50	12,5%	60.000,00
Sura Capital	mar. 2022	España	1,25	10,4%	37.500,00
Bravo Capital Partners LLC	mar. 2022	México	1,00	5,9%	33.812,94
Alpinaum GmbH	mar. 2022	DACH	1,75	10,3%	61.250,00
Transición y Relave Capital, S.L.	mar. 2022	España	1,50	10,7%	56.573,00
Lutia Capital LLC	mar. 2022	Brasil	1,25	10,4%	39.539,89
Davest Partners SAS	mar. 2022	Francia	1,50	10,7%	60.000,00
Pebble Legacy Partners LLC	mar. 2022	EE.UU.	1,00	6,0%	41.496,96
La Colina Equity	mar. 2022	EE.UU.	0,54	8,7%	26.569,25
Total Inversiones Fase Búsqueda compradas posterior a 31/12/2022					714.043,05

5. VARIOS

5.1. Personal

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad ha contado con 3 empleados.

5.2. Medio ambiente

La Sociedad no realiza una actividad contaminante.

5.3. Acciones propias

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2022.

5.4. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

La Sociedad no ha realizado ni encargado a terceros proyectos de investigación y desarrollo.

5.5. Política de gestión de riesgos financieros

La Sociedad no está expuesta a riesgos financieros significativos más allá de los inherentes a su propia actividad. La Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa en algunas inversiones realizadas en ámbito internacional.

5.6. Instrumentos financieros

La Sociedad no contrata instrumentos financieros derivados, ni ningún otro tipo de instrumento financiero. La tesorería de la Sociedad se mantiene en cuentas corrientes a la vista en dos entidades bancarias diferentes, las cuales no tienen coste alguno ni devengan comisiones.

5.7. Periodo medio de pago a proveedores

En 2022, el periodo medio de pago a proveedores ascendió a 1,36 días.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

De conformidad con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2022 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a **60** son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página.

29 de mayo de 2023

D. Simón Bores Llanos
Presidente

D. Ignacio Olavarría Freire
Secretario

D. Javier Adroher Biosca
Vocal

D. Rafael Ruiz Hernández
Vocal

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

De conformidad con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2022 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 60 son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página.

29 de mayo de 2023

D. Simón Bores Llanos
Presidente

D. Ignacio Olavarría Freire
Secretario

D. Javier Adroher Biosca
Vocal

D. Rafael Ruiz Hernández
Vocal