

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

Dirección General de Entidades  
C/ Edison, 4  
28006 Madrid

Barcelona, a 30 de abril de 2025

**Referencia: HECHO RELEVANTE. Disolución y liquidación del fondo de capital riesgo THE FUND TREA US VENTURES, FCR.**

Apreciados Señores,

**TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC S.A.** (en adelante, "**TAM**" o la "**Gestora**"), en su condición de Liquidador del Fondo de capital riesgo **THE FUND TREA US VENTURES, FCR** (en adelante, el "**Fondo**"), inscrito con el número 410 en el Registro de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "**CNMV**"), como continuación al Hecho Relevante publicado en la página web de la CNMV el día 11 de marzo de 2025 relativo al acuerdo de disolución y liquidación simultánea del Fondo, por la presente hace constar que el Balance de Liquidación del Fondo ha sido debidamente auditado por Deloitte Auditores S.L.

Se adjuntan a la presente como **Anexo I** las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, en las que se incluye el Balance de Liquidación, así como el correspondiente Informe de Auditoría Independiente, los cuales ya se han hecho llegar a CNMV y al partícipe inicial y único del Fondo.

Considerando esta situación como un Hecho Relevante, les notificamos la misma a efectos oportunos.

Atentamente,

**TREA Asset Management SGIIC S.A.**

**ANEXO I**

# **The Fund Trea US Ventures, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2024 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de The Fund Trea US Ventures, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación), por encargo del Consejo de Administración de Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal como liquidadora (en adelante, la Sociedad Liquidadora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de The Fund Trea US Ventures, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación) -en adelante, el Fondo-, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

## Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Hemos determinado que no existen riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

---

## Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 de la memoria adjunta, en la que se indica que el 31 de diciembre de 2024 el Consejo de Administración de Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal acordó proponer la disolución y liquidación del Fondo. En base a esta circunstancia, las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas por la Sociedad Liquidadora aplicando de forma específica la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco normativo de información financiera cuando, como es el caso, no resulta adecuada la aplicación el principio de empresa en funcionamiento (véase nota 2.b de la memoria adjunta). Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de la Sociedad Liquidadora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## Responsabilidad de la Sociedad Liquidadora del Fondo en relación con las cuentas anuales

La Sociedad Liquidadora del Fondo es responsable de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, 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, la Sociedad Liquidadora del Fondo es responsable de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Sociedad Liquidadora del Fondo tiene intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

DELOITTE AUDITORES, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Javier Pinilla Moreno  
Inscrito en el R.O.A.C. Nº 23970

22 de abril de 2025

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

DELOITTE  
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 20/25/09492

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional

## Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

---

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Liquidadora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Sociedad Liquidadora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por la Sociedad Liquidadora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Si la utilización del principio de empresa en funcionamiento no es adecuado teniendo en cuenta las circunstancias, concluimos si el principio alternativo es aceptable. Si el citado principio alternativo es adecuado, concluimos si la información revelada acerca del principio contable utilizado en la preparación de las cuentas anuales es adecuada.
- 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 la Sociedad Liquidadora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FUNDING



OP4579965

The Fund Trea US Ventures, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**  
(Euros)

| ACTIVO                                                      | 31.12.2024          | 31.12.2023 (*)      | PASIVO Y PATRIMONIO NETO                                                | 31.12.2024        | 31.12.2023 (*)    |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                     | <b>143.588,45</b>   | <b>159.617,00</b>   | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                                 | <b>2.690,32</b>   | <b>1.210,00</b>   |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 4)     | 143.284,64          | 158.942,11          | Periodificaciones                                                       | -                 | -                 |
| Periodificaciones                                           | -                   | -                   | Acreeedores y cuentas a pagar (Nota 7)                                  | 2.690,32          | 1.210,00          |
| Inversiones financieras a corto plazo                       | -                   | -                   | Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo                 | -                 | -                 |
| Instrumentos de patrimonio                                  | -                   | -                   | Deudas a corto plazo                                                    | -                 | -                 |
| Préstamos y créditos a empresas                             | -                   | -                   | Provisiones a corto plazo                                               | -                 | -                 |
| Valores representativos de deuda                            | -                   | -                   | Otros pasivos corrientes                                                | -                 | -                 |
| Derivados                                                   | -                   | -                   | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                                              | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| Otros activos financieros                                   | -                   | -                   | Periodificaciones                                                       | -                 | -                 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | -                   | -                   | Pasivos por impuesto diferido                                           | -                 | -                 |
| Deudores                                                    | 303,81              | 674,89              | Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo                 | -                 | -                 |
| Otros activos corrientes                                    | -                   | -                   | Deudas a largo plazo                                                    | -                 | -                 |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                                  | <b>-</b>            | <b>-</b>            | Provisiones a largo plazo                                               | -                 | -                 |
| Activos por impuesto diferido                               | -                   | -                   | Otros pasivos no corrientes                                             | -                 | -                 |
| Inversiones financieras a largo plazo                       | -                   | -                   | <b>TOTAL PASIVO</b>                                                     | <b>2.690,32</b>   | <b>1.210,00</b>   |
| Instrumentos de patrimonio                                  | -                   | -                   | <b>PATRIMONIO NETO</b>                                                  | <b>140.898,13</b> | <b>158.407,00</b> |
| De entidades objeto de capital riesgo                       | -                   | -                   | Fondos reembolsables                                                    | 140.898,13        | 158.407,00        |
| De otras entidades                                          | -                   | -                   | Capital                                                                 | -                 | -                 |
| Préstamos y créditos a empresas                             | -                   | -                   | Escriturado                                                             | -                 | -                 |
| Valores representativos de deuda                            | -                   | -                   | Menos: capital no exigido                                               | -                 | -                 |
| Derivados                                                   | -                   | -                   | Participes (Nota 6)                                                     | 158.104,50        | 161.398,49        |
| Otros activos financieros                                   | -                   | -                   | Prima de emisión                                                        | -                 | -                 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | -                   | -                   | Reservas                                                                | -                 | -                 |
| Instrumentos de patrimonio                                  | -                   | -                   | Instrumentos de capital propios                                         | -                 | -                 |
| De entidades objeto de capital riesgo                       | -                   | -                   | Resultados de ejercicios anteriores                                     | -                 | -                 |
| De otras entidades                                          | -                   | -                   | Otras aportaciones de socios                                            | -                 | -                 |
| Préstamos y créditos a empresas                             | -                   | -                   | Resultado del ejercicio                                                 | (17.206,37)       | (2.991,49)        |
| Valores representativos de deuda                            | -                   | -                   | Dividendos a cuenta                                                     | -                 | -                 |
| Derivados                                                   | -                   | -                   | Otros instrumentos de patrimonio neto                                   | -                 | -                 |
| Otros activos financieros                                   | -                   | -                   | <b>Ajustes por valoración en patrimonio neto</b>                        | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| Inmovilizado material                                       | -                   | -                   | Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto | -                 | -                 |
| Inmovilizado intangible                                     | -                   | -                   | Otros                                                                   | -                 | -                 |
| Otros activos no corrientes                                 | -                   | -                   | Subvenciones, donaciones y legados recibidos                            | -                 | -                 |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                         | <b>143.588,45</b>   | <b>159.617,00</b>   | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                                   | <b>143.588,45</b> | <b>159.617,00</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN:</b>                                    | <b>-</b>            | <b>-</b>            |                                                                         |                   |                   |
| <b>CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>                       | <b>-</b>            | <b>-</b>            |                                                                         |                   |                   |
| Avaes y garantías concedidos                                | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| Avaes y garantías recibidos                                 | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| Compromisos de compra de valores                            | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| De empresas objeto de capital riesgo                        | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| De otras empresas                                           | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| Compromisos de venta de valores                             | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| De empresas objeto de capital riesgo                        | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| De otras empresas                                           | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| Resto de derivados                                          | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| Compromisos con socios o participes                         | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| Otros riesgos y compromisos                                 | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| <b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN:</b>                              | <b>1.650.000,00</b> | <b>1.650.000,00</b> |                                                                         |                   |                   |
| Patrimonio total comprometido                               | 1.650.000,00        | 1.650.000,00        |                                                                         |                   |                   |
| Patrimonio comprometido no exigido                          | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| Activos fallidos                                            | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| Pérdidas fiscales a compensar                               | 23.799,37           | -                   |                                                                         |                   |                   |
| Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)               | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| Deterioro capital inicio grupo                              | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| Otras cuentas de orden                                      | -                   | -                   |                                                                         |                   |                   |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                               | <b>1.673.799,37</b> | <b>1.650.000,00</b> |                                                                         |                   |                   |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4579966

CLASE 8.<sup>a</sup>CLASE 8.<sup>a</sup>**The Fund Trea US Ventures, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Euros)

|                                                                                                     | 2024               | 2023 (*)          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Ingresos financieros</b>                                                                         | <b>1.599,02</b>    | <b>3.551,22</b>   |
| Intereses, dividendos y rendimientos asimilados                                                     | 1.599,02           | 3.551,22          |
| Otros ingresos financieros                                                                          | -                  | -                 |
| <b>Gastos financieros</b>                                                                           | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| Intereses y cargas asimiladas                                                                       | -                  | -                 |
| Otros gastos financieros                                                                            | -                  | -                 |
| <b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| Resultados por enajenaciones (neto)                                                                 | -                  | -                 |
| Instrumentos de patrimonio                                                                          | -                  | -                 |
| Valores representativos de deuda                                                                    | -                  | -                 |
| Otras inversiones financieras                                                                       | -                  | -                 |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros                                           | -                  | -                 |
| Deterioros y pérdidas de inversiones financieras                                                    | -                  | -                 |
| Diferencias de cambio (netas)                                                                       | -                  | -                 |
| <b>Otros resultados de explotación</b>                                                              | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| Comisiones y otros ingresos percibidos                                                              | -                  | -                 |
| De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo                                                | -                  | -                 |
| Otras comisiones e ingresos                                                                         | -                  | -                 |
| Comisiones satisfechas                                                                              | -                  | -                 |
| Comisión de gestión                                                                                 | -                  | -                 |
| Otras comisiones y gastos                                                                           | -                  | -                 |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                                                                                 | <b>1.599,02</b>    | <b>3.551,22</b>   |
| <b>Gastos de personal</b>                                                                           | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| <b>Otros gastos de explotación</b>                                                                  | <b>(18.805,39)</b> | <b>(6.542,71)</b> |
| Amortización del Inmovilizado                                                                       | -                  | -                 |
| Exceso de provisiones                                                                               | -                  | -                 |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                                                     | <b>(17.206,37)</b> | <b>(2.991,49)</b> |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado                                            | -                  | -                 |
| Deterioro de resto de activos (neto)                                                                | -                  | -                 |
| Otros                                                                                               | -                  | -                 |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                                                 | <b>(17.206,37)</b> | <b>(2.991,49)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                                                           | -                  | -                 |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                                                      | <b>(17.206,37)</b> | <b>(2.991,49)</b> |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4579967

## The Fund Trea US Ventures, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

- A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

|                                                                                                      | Euros       |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
|                                                                                                      | 2024        | 2023 (*)   |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (17.206,37) | (2.991,49) |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -           | -          |
| Por valoración instrumentos financieros                                                              | -           | -          |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto                              | -           | -          |
| Otros                                                                                                | -           | -          |
| Otros ajustes                                                                                        | -           | -          |
| Efecto impositivo                                                                                    | -           | -          |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -           | -          |
| Por valoración de instrumentos financieros                                                           | -           | -          |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto                              | -           | -          |
| Otros                                                                                                | -           | -          |
| Efecto impositivo                                                                                    | -           | -          |
| Total de ingresos y gastos reconocidos                                                               | (17.206,37) | (2.991,49) |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>

GRANDES



OP4579968

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024:

|                                                   | Euros   |            |                  |          |                                   |                                     |                              |                         |                                       |             |
|---------------------------------------------------|---------|------------|------------------|----------|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------|
|                                                   | Capital | Participes | Prima de emisión | Reservas | (Instrumentos de capital propios) | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | Ajustes valoración en Patrimonio neto | Total       |
| Saldos al 31 diciembre de 2022 (*)                | -       | 165.000,00 | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | (3.601,51)              | -                                     | 161.398,49  |
| Ajustes por cambios de criterio                   | -       | -          | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | -                       | -                                     | -           |
| Ajustes por errores                               | -       | -          | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | -                       | -                                     | -           |
| Saldos ajustados al Inicio del ejercicio 2023 (*) | -       | 165.000,00 | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | (3.601,51)              | -                                     | 161.398,49  |
| Total ingresos y gastos reconocidos               | -       | -          | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | (2.991,49)              | -                                     | (2.991,49)  |
| Aplicación del resultado del ejercicio            | -       | (3.601,51) | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | 3.601,51                | -                                     | -           |
| Operaciones con socios                            | -       | -          | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | -                       | -                                     | -           |
| Aumentos de capital                               | -       | -          | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | -                       | -                                     | -           |
| Reducciones de capital                            | -       | -          | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | -                       | -                                     | -           |
| Otras variaciones del patrimonio                  | -       | -          | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | -                       | -                                     | -           |
| Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)             | -       | 161.398,49 | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | (2.991,49)              | -                                     | 158.407,00  |
| Ajustes por cambios de criterio                   | -       | -          | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | -                       | -                                     | -           |
| Ajustes por errores                               | -       | -          | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | -                       | -                                     | -           |
| Saldos ajustados al Inicio del ejercicio 2024     | -       | 161.398,49 | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | (2.991,49)              | -                                     | 158.407,00  |
| Total ingresos y gastos reconocidos               | -       | -          | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | (17.206,37)             | -                                     | (17.206,37) |
| Aplicación del resultado del ejercicio            | -       | (2.991,49) | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | 2.991,49                | -                                     | -           |
| Operaciones con participes                        | -       | -          | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | -                       | -                                     | -           |
| Aumentos de capital                               | -       | -          | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | -                       | -                                     | -           |
| Reducciones de capital                            | -       | -          | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | -                       | -                                     | -           |
| Otras variaciones del patrimonio                  | -       | (302,50)   | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | -                       | -                                     | (302,50)    |
| Saldos al 31 de diciembre de 2024                 | -       | 158.104,50 | -                | -        | -                                 | -                                   | -                            | (17.206,37)             | -                                     | 140.898,13  |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



OP4579969

CLASE 8.ª

**The Fund Trea US Ventures, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Euros)

|                                                                                              | 2024               | 2023 (*)          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                                  | <b>(15.354,97)</b> | <b>(3.456,38)</b> |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos                                                   | (17.206,37)        | (2.991,49)        |
| Ajustes del resultado-                                                                       | -                  | -                 |
| Amortización del inmovilizado                                                                | -                  | -                 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado                                     | -                  | -                 |
| Excesos de provisiones                                                                       | -                  | -                 |
| Deterioro de resto de activos (neto)                                                         | -                  | -                 |
| Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) | -                  | -                 |
| Diferencias de cambio (neto)                                                                 | -                  | -                 |
| Otros ingresos y gastos                                                                      | -                  | -                 |
| <b>Cambios en el capital corriente</b>                                                       | <b>1.548,90</b>    | <b>(464,89)</b>   |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                                                            | 371,08             | (674,89)          |
| Otros activos corrientes                                                                     | -                  | -                 |
| Acreedores y otras cuentas a pagar                                                           | 1.177,82           | 210,00            |
| Otros pasivos corrientes                                                                     | -                  | -                 |
| Otros activos y pasivos no corrientes                                                        | -                  | -                 |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>                            | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| Pago de intereses                                                                            | -                  | -                 |
| Cobro de dividendos                                                                          | -                  | -                 |
| Cobro de intereses                                                                           | -                  | -                 |
| Cobro (pagos) por impuesto sobre beneficios                                                  | -                  | -                 |
| Otros pagos (cobros)                                                                         | -                  | -                 |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                    | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| <b>Pago por Inversiones</b>                                                                  | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| Empresas del grupo y asociadas                                                               | -                  | -                 |
| Inmovilizado intangible                                                                      | -                  | -                 |
| Inmovilizado material                                                                        | -                  | -                 |
| Otros activos financieros                                                                    | -                  | -                 |
| Otros activos                                                                                | -                  | -                 |
| <b>Cobro por desinversiones</b>                                                              | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| Empresas del grupo y asociadas                                                               | -                  | -                 |
| Inmovilizado intangible                                                                      | -                  | -                 |
| Inmovilizado material                                                                        | -                  | -                 |
| Otros activos financieros                                                                    | -                  | -                 |
| Otros activos                                                                                | -                  | -                 |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                                 | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio                                                | -                  | -                 |
| Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero                                         | -                  | -                 |
| <b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>                                     | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| <b>AUMENTO /DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>                                 | <b>(15.657,47)</b> | <b>(3.456,38)</b> |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                                            | 158.942,11         | 162.398,49        |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio                                               | 143.284,64         | 158.942,11        |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4579970

## The Fund Trea US Ventures, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2024

### 1. Reseña del Fondo

The Fund Trea US Ventures, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, el Fondo) se constituyó el 25 de noviembre de 2022 como Fondo de Capital Riesgo. El Fondo se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital – riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

El 16 de diciembre de 2022 se produjo la inscripción del Fondo, con el número 410, en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV).

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (en adelante, OCDE). De conformidad con lo establecido en la normativa legal reguladora de las sociedades de capital-riesgo, también tendrán la consideración de empresas no financieras aquellas entidades cuya actividad principal sea la tenencia de acciones o participaciones emitidas por entidades pertenecientes a sectores no financieros. Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo puede conceder préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas y de conformidad con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

El Fondo también podrá ampliar su objeto principal a las demás actividades mencionadas en el artículo 9 de la Ley 22/2014. Para el desarrollo de su objeto principal, el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, podrá facilitar préstamos participativos y otras formas de financiación, así como las actividades complementarias mencionadas en el artículo 10 de la Ley 22/2014.

Las participaciones confieren a sus titulares la condición de partícipes y les atribuye un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo. Ninguna modificación del Folleto conferirá a los partícipes derecho alguno de separación del Fondo.

La dirección, administración y gestión del Fondo están encomendadas a Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal. (en adelante, "la Sociedad Gestora"), que figura inscrita la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 113.

La entidad depositaria del Fondo es BNP Paribas, S.A., Sucursal en España, inscrita en el Registro de Entidades depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el número 240.

El Fondo tiene una duración determinada de acuerdo a lo recogido en el Folleto del Fondo. Esta duración podrá aumentarse en determinados periodos sucesivos a propuesta de la Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV.

El Fondo se ha constituido con una duración de 10 años, pudiéndose ampliar dicho periodo hasta 4 periodos sucesivos de 1 año por decisión de la Sociedad Gestora sin necesidad de modificar el Reglamento, siendo suficiente la notificación CNMV y a los partícipes del Fondo. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a la disolución y liquidación del Fondo una vez que se hayan liquidado todas las inversiones del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>

15.04.100



OP4579971

El Fondo, tiene la consideración de cerrado y no admite reembolsos parciales de sus participaciones con carácter previo a su disolución y liquidación. En este sentido, toda transmisión de participaciones deberá contar con la autorización previa y expresa de la Sociedad Gestora, para que surta efectos frente al Fondo.

El 31 de diciembre de 2024, la Sociedad Gestora en su reunión del Consejo de Administración, ha acordado la liquidación y disolución del Fondo, habiendo publicado un hecho relevante en la CNMV con fecha 11 de marzo de 2025.

La política de inversión del Fondo, así como los límites de sus inversiones (sin perjuicio del cumplimiento de los límites y coeficientes establecidos en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre –véase Nota 5), se encuentran definidos en el Folleto del Fondo inscrito en la CNMV.

El Comité de Supervisión constará de un mínimo de dos miembros y un máximo de seis miembros que serán representantes de los siguientes partícipes:

- Los que hayan suscrito compromisos de inversión por un importe igual o superior a 3 millones de euros cada uno en el momento de la constitución del Fondo.
- Los que hayan suscrito compromisos de inversión por un importe igual o superior a 10 millones de euros cada uno con posterioridad a la constitución del Fondo.
- Los que, sin haber alcanzado esos importes de compromiso individualmente, se agrupen para alcanzarlos y nombren a un representante de dicha agrupación de partícipes.

Si al aplicar esos criterios, no se alcanzará el número de dos miembros o se excediera el número de seis miembros del Comité de Supervisión, la Sociedad Gestora podrá, a su discreción, establecer umbrales de importes mínimos o máximos distintos de los indicados.

El objetivo del Fondo es generar valor para los partícipes mediante la adquisición de participaciones temporales en empresas no cotizadas de acuerdo con este Reglamento, y en particular con la Política de Inversión.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### ***a) Marco normativo de la información financiera aplicable al Fondo***

Estas cuentas anuales, que se han preparado a partir de sus registros contables, se han formulado de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV y en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.



## CLASE 8.ª

LIBRERIA



OP4579972

De acuerdo a lo establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en dicha circular, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les resulte de aplicación. Por otro lado, con fecha 30 de enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre. La entrada en vigor de este Real Decreto se produjo el 31 de enero de 2021 y es de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 y es de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021. Si bien, dada la situación de liquidación en la que se encuentra el Fondo (véase Nota 1), los administradores de la sociedad Liquidadora del Fondo han formulado las cuentas anuales, tal y como se menciona en la Nota 2.b), sobre la base del marco normativo de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

### **b) Imagen fiel**

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación.

La mencionada Resolución desarrolla, como norma complementaria del Plan General de Contabilidad, el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y es de aplicación obligatoria para todas las entidades, cualquiera que sea su forma jurídica, que deban aplicar el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y las normas de adaptación de los citados textos (como es el caso de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuando se haya acordado la apertura de la liquidación o cuando los responsables de la entidad, aunque sea con posterioridad al cierre del ejercicio determinen que tienen la intención de liquidar la empresa o cesar en su actividad o cuando no exista una alternativa más realista que hacerlo. En este sentido, tal y como se indica en la Nota 1, el Consejo de Administración de Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal en su reunión de fecha 31 de diciembre de 2024 acordó la liquidación y disolución del Fondo; por tanto, a partir del ejercicio 2024 se aplica la mencionada Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. La aplicación de esta Resolución supone que la valoración de los elementos patrimoniales estará dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo, cancelar sus deudas y, en su caso, repartir el patrimonio resultante.

Puesto que la mencionada Resolución es una norma de obligado cumplimiento, al ser emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en aplicación de la habilitación que le concede el propio Reglamento que desarrolla el Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que dicha Resolución es una norma que desarrolla y complementa el mencionado Plan General de Contabilidad, y puesto que dicho Plan General de Contabilidad y sus desarrollos son de aplicación subsidiaria a las entidades de capital-riesgo en todo lo no establecido expresamente en su legislación específica (en el caso de la Sociedad, en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), la Sociedad Liquidadora del Fondo ha formulado estas cuentas anuales, tal y como se menciona en el primer párrafo de este apartado, sobre la base del marco normativo de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, considerando las reglas específicas para las entidades de capital-riesgo establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4579973

En este sentido, el marco de información financiera definido por la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sigue la idea de "conservación de la norma jurídica", por lo que limita, en la medida de lo posible, la aplicación de criterios diferentes a los "ordinarios". En la práctica, la aplicación de las reglas especiales recogidas en la Resolución de 18 de octubre de 2013 en la formulación de las presentes cuentas anuales no supone la incorporación de modificaciones relevantes con respecto al marco de información financiera aplicado por el Fondo en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y anteriores (Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre 2024 han sido formuladas por la Sociedad Liquidadora y se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

#### **c) Principios contables**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, al valor razonable de determinados instrumentos financieros, y a la determinación del importe correspondiente, en su caso, a la comisión de gestión variable. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en inversiones financieras (véanse Notas 5 y 9), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

#### **d) Agrupación de partidas**

Determinadas 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 se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

#### **e) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2023 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2024.

#### **f) Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4579974

**g) Corrección de errores**

En la preparación de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2023.

**3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2024 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

**a) Inversiones financieras**

*i. Clasificación de las inversiones financieras*

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene el Fondo, tanto a corto como a largo plazo. Las inversiones financieras se consideran a todos los efectos como activos financieros.

Las inversiones financieras se clasifican, en su caso, en los siguientes conceptos:

- Instrumentos de patrimonio: incluye, en su caso, acciones cotizadas y no cotizadas, acciones y participaciones de otras entidades de capital-riesgo, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio, salvo que se trate de participaciones en empresas del grupo y asociadas, que no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" o como "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" cuando el Fondo haya ejercitado esta opción de designación inicial irrevocable.

Los instrumentos de patrimonio pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio o capital desarrollo. Se entiende por inversiones en capital-inicio 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 han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. El resto de inversiones se clasificarán como capital desarrollo. Ninguna de las inversiones del Fondo estaba clasificada como capital-inicio. Asimismo, estas inversiones se dividen entre:

- "De entidades objeto de capital riesgo", participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE. Asimismo se incluyen las participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.
- "De otras entidades", el resto no incluido en el apartado anterior, tales como acciones cotizadas y no cotizadas, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio.
- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos, en su caso, por el Fondo y que incluyen cualquier financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" cuando las condiciones contractuales de la financiación dan lugar a cobros de principal e intereses sobre el principal pendiente. Cuando se trate de 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, que se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste".



CLASE 8.<sup>a</sup>

84151



OP4579975

## ii. Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras

Con carácter general, las inversiones financieras se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

- **Activos financieros a coste amortizado:** se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento inicial. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- **Activos financieros a coste:** se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como 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.
- **Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:** se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción) se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- **Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto:** se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción directamente atribuibles. Adicionalmente, forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto", hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.f.iii). No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se imputan en los epígrafes "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" y "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Diferencias de cambio (netas)", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A los efectos del registro de las correcciones valorativas por deterioro, las mismas deberán realizarse siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. Se presume que el instrumento se ha deteriorado cuando:

- Si no estando cotizando, se ha producido una caída de un 40% respecto a la valoración inicial del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.
- En caso de estar cotizando, si se ha producido una caída de un 40% en la cotización o si se ha producido un descenso de la misma de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADO



OP4579976

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable se reconocen en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro del valor del activo.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a lo siguiente:

- Acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva: Su valor razonable es, en su caso, el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las Instituciones de inversión colectiva se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.
- Acciones y participaciones en otras entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el último valor liquidativo publicado por la sociedad gestora de la entidad participada. En caso de que no se disponga de estos valores, se atenderá al valor teórico contable, incluidas las plusvalías latentes netas de impuestos, que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad participada, que incluirá, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondiente al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.
- Instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas: se entenderá, en su caso, que su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4579977

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 garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate.

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones se tienen en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que pudieran existir y que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de las entidades de capital-riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.
- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior.

En la valoración inicial de los activos financieros se registra, en su caso, de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos (aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento) 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.

### iii. Técnicas de valoración

En aquellos instrumentos financieros para los que los administradores de la sociedad gestora del Fondo estiman un valor razonable, se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad Gestora del Fondo pueda acceder en la fecha de valoración.
- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tendrán en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

El Fondo clasifica los instrumentos financieros para los que los administradores de la sociedad gestora del Fondo estiman un valor razonable en el Nivel 2 (en el caso de las participaciones en otros vehículos de capital riesgo) o en el Nivel 3 (en el caso de inversiones cuyo valor razonable es estimado a partir del valor teórico contable de la entidad participada o mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos), no habiéndose producido durante el ejercicio transferencias entre los distintos niveles.

La técnica de valoración aplicada por los administradores de la sociedad gestora del Fondo en la estimación del valor razonable de estos instrumentos financieros es la utilización del último valor liquidativo publicado por la sociedad gestora del vehículo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4579978

## **b) Resto de activos financieros y pasivos financieros**

### *i. Resto de activos financieros*

El resto de activos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista o las adquisiciones temporales de activos con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" (véase Nota 3.a.ii).
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los partícipes desde la fecha que sean exigidos por el Fondo y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan efectivos. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" (véase Nota 3.a.ii).

### *ii. Pasivos financieros*

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Acreedores y cuentas a pagar: recoge, en su caso, las deudas con suministradores de servicios y otras deudas con Administraciones Públicas.
- Deudas a corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas por el Fondo por diversos conceptos.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado", se valoran inicialmente, por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

## **c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra -, el activo financiero transferido se da de baja del balance. 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, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Se dan de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo al epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4579979

2. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad para transmitir dicho activo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros, o parte de los mismos sólo se dan de baja del balance cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos financieros, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando las obligaciones asociadas a los mismos se hayan extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada (incluido los costes de transacción atribuibles y en la que se debe recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo y pasivo asumido), se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

#### **d) Periodificaciones**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados, que se recogen en el epígrafe del balance que corresponda, según su naturaleza.

#### **e) Fondos reembolsables**

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Fondos reembolsables - Partícipes" del balance. Incluye los importes desembolsados por los partícipes así como los importes exigidos, recogiendo los importes comprometidos y no exigidos en el epígrafe "Patrimonio comprometido no exigido" de las cuentas de orden. En el epígrafe "Patrimonio total comprometido" de las cuentas de orden se incluyen los importes comprometidos (suscritos o no) por parte de los partícipes del Fondo. Adicionalmente, en su caso, las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran en el epígrafe "Deudores" del balance.

Las aportaciones y distribuciones (incluidas aquellas en concepto de liquidaciones a cuenta) acumuladas de los Inversores, se registran con abono y cargo, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" del balance. Asimismo, los resultados obtenidos por el Fondo se registran en los epígrafes "Reservas" y "Resultados de ejercicios anteriores" del balance.

#### **f) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

##### *i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos. En el caso de operaciones a tipo variable, se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.



## CLASE 8.<sup>a</sup>

ISATIR



OP4579980

### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Las comisiones de gestión, así como otros gastos de gestión necesarios para el desarrollo del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### *iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos financieros realizados se registra en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en el apartado que corresponda según la naturaleza del activo (véase apartado 3.a.ii).

Cuando las distribuciones percibidas por el Fondo de las entidades objeto de capital riesgo en las que participa, tengan su origen en desinversiones realizadas por dichas entidades participadas, y no correspondan a devolución de aportaciones, se reconocerán como ingresos en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando las distribuciones percibidas tienen su origen en el reparto de dividendos por parte de dichas entidades participadas por el Fondo, éstas se registran en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias..

### *iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

## **g) Impuesto sobre Beneficios**

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. A estos efectos, se considerarán diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en patrimonio.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, dada la naturaleza del vehículo, y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida que exista probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. Adicionalmente, los activos por impuesto diferido proceden únicamente de la valoración de las inversiones financieras del Fondo. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración. En cualquier caso, el Fondo registra sus activos por impuesto diferido con el límite máximo de sus pasivos por impuesto diferido. Dadas las exenciones y deducciones a las que se encuentra acogido el Fondo, en ningún caso sus activos fiscales o pasivos son significativos.



## CLASE 8.ª

ANEXO



OP4579981

El Fondo se encuentra acogido a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición, en caso de que no se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado en Directiva 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, la aplicación de la exención quedará condicionada a que el Fondo proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la vigente fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Exención por doble imposición interna de los dividendos internos o, en su caso, exención para evitar la doble imposición internacional sobre dividendos de fuente extranjera, de acuerdo a lo previsto en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que el Fondo de Capital Riesgo promueva o fomenta, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones, con la excepción de las sociedades participadas radicadas en paraísos fiscales.

Con las especificidades anteriormente indicadas, el Fondo se encuentra sujeto a tributación al tipo general del 25% del Impuesto sobre Sociedades.

Adicionalmente, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó la limitación temporal para la aplicación de bases imponibles negativas, introduciendo una limitación cuantitativa del 70% de la base imponible previa a su compensación, admitiéndose, en todo caso, un millón de euros.

Con fecha 13 de febrero de 2020 se publicó la Resolución de 6 de febrero de 2020 de la Dirección General de Tributos, sobre la consideración como entidades en régimen de atribución de rentas a determinadas entidades constituidas en el extranjero, que define las características que debe reunir una entidad constituida en el extranjero para ser considerada en España como una entidad en atribución de rentas a los efectos del Impuesto sobre Sociedades. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera, en su caso, a efectos del cálculo del Impuesto sobre Sociedades, sus participaciones en determinados vehículos como entidades en atribución de rentas.

### ***h) Transacciones en moneda extranjera***

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euro utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias (que son tesorería, valores representativos de deuda, préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros) por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio (netas)" de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADO



OP4579982

**i) Partidas corrientes y no corrientes**

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

**j) Estado de cambios en el patrimonio neto**

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por el Fondo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta, en su caso:

- a) El resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto del Fondo.
- c) Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- d) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen, en su caso, en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- b) Operaciones con partícipes: recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de las suscripciones y reembolsos realizados durante el ejercicio.
- c) Otras variaciones del patrimonio: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADO



OP4579983

#### **k) Estado de flujos de efectivo**

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por estos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor, recogidas en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del balance.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de capital-riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "Efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo el saldo mantenido en cuentas corrientes que se encuentra registrado en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del activo del balance.

#### **l) Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- c) Activos contingentes: activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. Dichas reversiones, calculadas como la diferencia positiva entre el importe constituido de la provisión y el que corresponde al cierre del ejercicio, según la mejor información disponible, o en el momento de atender la correspondiente obligación, se registra en el epígrafe "Excesos de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESPANÑA



OP4579984

#### **m) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Fondo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, éste no tiene, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión en el marco de su actividad descrita en el apartado a) de esta nota no puedan llegar a ser significativos.

#### **4. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El saldo del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del activo del balance recoge, al 31 de diciembre de 2024, el saldo en cuentas corrientes mantenido por el Fondo en entidades financieras, cuyo detalle se muestra a continuación:

|                                       | Euros             |                   |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | 2024              | 2023              |
| <b>Cuentas corrientes (en euros):</b> |                   |                   |
| BNP Paribas, S.A., Sucursal en España | 143.284,64        | 158.942,11        |
|                                       | <b>143.284,64</b> | <b>158.942,11</b> |

Las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo están remuneradas a tipos de interés de mercado. Durante el ejercicio 2024, los saldos positivos de las cuentas corrientes no han devengado ningún importe por este concepto.

#### **5. Inversiones financieras**

A 31 de diciembre de 2024, la totalidad de su activo se invertía en cuentas a la vista (véase Nota 4).

#### **6. Patrimonio Neto**

##### **Participes**

El patrimonio del Fondo está formalizado por clases de participaciones, de distintas características, que confieren a su titular un derecho de propiedad sobre el mismo. Las participaciones son nominativas y tienen la consideración de valores negociables y estarán representadas mediante certificados nominativos sin valor nominal que podrán documentar una o varias participaciones. Las distintas clases de participaciones podrán ser suscritas por aquellos inversores que cumplan con los requisitos establecidos en el Folleto del Fondo inscrito en la CNMV. Las participaciones confieren a sus titulares la condición de participes y les atribuye un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo, a prorrata de su participación en el mismo, y con sujeción a las reglas de prelación que se incluyen en la política de distribuciones del Fondo, descrita en el Folleto del Fondo inscrito en la CNMV.

Al 31 de diciembre de 2024, las aportaciones netas de los participes del Fondo ascendían a 158.104,50 euros, formalizadas en participaciones sin valor nominal, totalmente suscritas que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad y cuyo detalle se muestra a continuación, junto con la composición del patrimonio neto y del patrimonio comprometido del Fondo a dichas fechas:



OP4579985

**CLASE 8.<sup>a</sup>**CLASE 8.<sup>a</sup>

| Clase de Participaciones | 2024                      |                                            | 2023                      |                                            |
|--------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|
|                          | Número de participaciones | Patrimonio al cierre del ejercicio (Euros) | Número de participaciones | Patrimonio al cierre del ejercicio (Euros) |
| A                        | -                         | -                                          | -                         | -                                          |
| B                        | -                         | 140.898,13                                 | 165                       | 158.407,00                                 |
| C                        | -                         | -                                          | -                         | -                                          |
|                          | -                         | <b>140.898,13</b>                          | <b>165</b>                | <b>158.407,00</b>                          |

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se desglosa el movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Las operaciones que explican el saldo del epígrafe "Patrimonio Neto – Fondos reembolsables – Partícipes" durante el ejercicio 2024.

En caso de reembolso de Participaciones, este será general para todos los Partícipes, aplicando para su determinación el mismo porcentaje sobre las Participaciones del Fondo de las que cada uno sea titular.

El importe correspondiente al patrimonio total comprometido se registra en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Patrimonio total comprometido" de las cuentas de orden. A lo largo de la vida del Fondo, la Sociedad Gestora irá requiriendo a los partícipes para que procedan a la aportación de sus Compromisos de Inversión mediante la suscripción, en una o varias veces, de nuevas participaciones, que serán íntegramente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo tenía una participación. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los partícipes del Fondo que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 10% del patrimonio del Fondo son los siguientes:

|                                                               | Nº de Acciones | % de Participación |
|---------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|
| Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Unipersonal | 165            | 100,00%            |

**7. Gestión del riesgo y gestión del capital****Gestión del riesgo**

La actividad de inversión del Fondo se encuentra expuesta a varios tipos de riesgos asociados a los instrumentos financieros y mercados en los que invierte. Estos instrumentos financieros exponen al Fondo, en diversos grados, a riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

El riesgo de crédito al que el Fondo está expuesto es el asociado a las contrapartes en que mantiene depósitos y cuentas bancarias, que son entidades financieras de primer orden.

**Gestión del capital**

En relación con las estrategias de gestión de los recursos propios del Fondo, se hace el seguimiento necesario de las necesidades de tesorería y atención de los pasivos del mismo, de forma que la realización de reembolsos u otro tipo de retornos a los partícipes no suponga menoscabo de lo anterior. Adicionalmente, la solicitud de desembolsos pendientes sobre el total comprometido con el Fondo se plantea también en atención a sus necesidades en dicho ámbito.

Por otro lado, cabe destacar que la actividad del Fondo, en tanto que regulada y supervisada por la autoridad competente, supone el cumplimiento de una serie de coeficientes, como base para el desarrollo conveniente de las operaciones de este tipo de entidades.

En todo caso, se considera que el patrimonio mantenido por el Fondo es adecuado para su perfil de riesgo y entorno operativo.



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4579986

### Riesgo de sostenibilidad

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente en su valoración.

No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

## 8. Otros resultados de explotación y otros gastos de explotación

### Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas

A 31 de diciembre de 2024, dada la reciente constitución del Fondo, no existe importe atribuido al epígrafe "Otros resultados de explotación Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### Comisión de gestión:

Según se indica en la Nota 1, la gestión y representación del Fondo están encomendadas a Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal. Por este servicio el Fondo paga una comisión, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto inscrito en la CNMV. La comisión de gestión se calcula diariamente y se abona por semestres anticipados.

#### Comisión de depósito:

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) percibe una comisión como contraprestación por su servicio de depositaria, que se calcula y devenga diariamente y se abonará trimestralmente a trimestre vencido, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto inscrito en la CNMV.

#### Comisión de suscripción:

El Fondo devenga a favor de las Sociedad Gestora y que es asumida por los partícipes una comisión de suscripción para determinadas clases de participaciones conforme a los establecidos en el Folleto del Fondo y que se registra en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones Satisfechas – Otras comisiones y gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La contrapartida se registra en el epígrafe "Ingresos Financieros – Otros Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### Comisión de asesoramiento:

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo ha firmado un contrato de asesoramiento con TJSS, LLC conforme el cual este último proporcionará asesoramiento en cuanto a la identificación de oportunidades de inversión y desinversión. Por este servicio, TJSS LLC percibirá una comisión de asesoramiento que se devengará con carácter semestral y se abonará por semestres anticipados.

### Otros gastos de explotación

El saldo de la cuenta "Otros servicios profesionales independientes" incluye, los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2024 y 2023 del Fondo, por un importe de 1 miles de euros en ambos ejercicios. Durante los ejercicios 2024 y 2023 el Fondo no ha devengado otros honorarios, adicionales a los de auditoría, facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.



## CLASE 8.ª



OP4579987

**Información sobre el período medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y artículo 9 de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas):**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores del Fondo, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2024 y 2023, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

### 9. Situación fiscal

#### i. Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios correspondiente al ejercicio 2024:

|                                       | Euros                          |                                                       |                    |
|---------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------|
|                                       | Cuenta de Pérdidas y Ganancias | Ingresos y Gastos Directamente Imputados a Patrimonio | Total              |
| Resultado contable antes de impuestos | (17.206,37)                    | -                                                     | (17.206,37)        |
| Diferencias permanentes               | -                              | -                                                     | -                  |
| Diferencias temporales                | -                              | -                                                     | -                  |
| <b>Base imponible fiscal</b>          | <b>(17.206,37)</b>             | -                                                     | <b>(17.206,37)</b> |

#### ii. Conciliación entre la base imponible el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Beneficios

La conciliación entre la base imponible y el gasto por Impuesto sobre Beneficios correspondiente al ejercicio 2024 y 2023, es la siguiente:

|                                                                                 | Euros              |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                                                                 | 2024               | 2023              |
| <b>Base imponible</b>                                                           | <b>(17.206,37)</b> | <b>(2.991,49)</b> |
| Compensación de bases imponibles negativas                                      | -                  | -                 |
| Cuota al 25%                                                                    | -                  | -                 |
| <b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>          |

#### iii. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2024 el Fondo tiene abiertos a inspección la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1). Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a estas cuentas anuales.

### 10. Acontecimientos posteriores al cierre

Al cierre del ejercicio 2024 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las Cuentas Anuales que puedan afectar a las mismas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4579988

## **The Fund Trea US Ventures, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)**

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2024

### **Evolución del negocio, situación y evolución previsible del Fondo**

El Fondo se constituyó en Madrid el 25 de noviembre de 2022 y con fecha 16 de diciembre de 2022 se produjo la inscripción, con el número 410, en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV).

El objetivo principal del Fondo es generar valor para los partícipes mediante la adquisición de participaciones temporales en empresas no cotizadas de acuerdo con este Reglamento, y en particular con la Política de Inversión.

El Fondo invertirá principalmente en empresas en su fase inicial, no cotizadas en un mercado regulado, que desarrollen actividad en sectores de alto potencial de creación de valor, especialmente aquellos en los que las empresas participadas puedan disfrutar de ventajas significativas durante un ciclo prolongado y desde una perspectiva global y que tengan un alto potencial de crecimiento y revalorización.

El Fondo no tendrá ningún objetivo o limitación en cuanto al resto de características de las empresas invertibles por parte del mismo, siendo el Fondo generalista en cuanto a sectores en los que las empresas invertibles desarrollen su actividad.

El Fondo también podrá adquirir:

- Activos líquidos con carácter accesorio; e
- Instrumentos derivados con fines de cobertura.

### **Riesgos e incertidumbres**

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

### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio**

Al cierre del ejercicio 2024 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido otros hechos significativos no descritos en las cuentas anuales que puedan afectar a las mismas.

### **Investigación y Desarrollo y Medio Ambiente**

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado actividades de Investigación y Desarrollo.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4579989

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

Al cierre del ejercicio de 2024, el Fondo mantiene sus posiciones de tesorería en la cuenta corriente de la entidad bancaria.

#### **Liquidez y recursos de capital**

La procedencia de los recursos financieros procede de los desembolsos realizados por los partícipes.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.

#### **Información sobre el periodo medio de pago a proveedores**

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo no tenía ningún importe pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.