

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
a 31 de diciembre de 2023



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Tandem Private Equity I, F.C.R. por encargo de los administradores de Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión con salvedades

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Tandem Private Equity I, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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, excepto por los posibles efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión con salvedades

---

Tal y como se indica en la nota 9 de la memoria adjunta, el Fondo mantiene inversiones en diversos Instrumentos de patrimonio. A la fecha de emisión de este informe, la Sociedad gestora no ha recibido aún las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2023 de NOAL SCSp cuyo valor en libros, al 31 de diciembre de 2023, asciende a 2.140 miles de euros y, por tanto, no hemos podido evaluar el efecto que dicha información tendría sobre la valoración de la citada inversión a 31 de diciembre de 2023, ni determinar si el importe por el que figura registrada dicha inversión en las cuentas anuales del Fondo coincide con el auditado de NOAL SCSp.

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 con salvedades.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

---

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<b>Valoración de las inversiones financieras a largo plazo</b>	
<p>El objeto social del Fondo consiste en la toma de participaciones de las entidades permitidas por la legislación vigente.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto del Fondo está fundamentalmente invertido en el patrimonio de determinados vehículos de inversión.</p> <p>La política contable del Fondo se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 9 de la misma se detallan las inversiones financieras a largo plazo en las que se materializa el Patrimonio neto del Fondo a 31 de diciembre de 2023.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de dichas inversiones tiene en el cálculo de su Patrimonio neto y, por tanto, de su valor liquidativo.</p>	<p>A continuación, se describen los procedimientos que aplican a las inversiones financieras a largo plazo, exceptuando a NOAL SCSp.</p> <p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora, por lo que la misma es responsable de la determinación del valor razonable de las inversiones financieras del Fondo.</p> <p>Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo, al objeto de considerar si son adecuados y se aplican de manera consistente para dichos instrumentos.</p> <p>La Sociedad gestora nos ha proporcionado el cálculo del valor razonable de las inversiones financieras a largo plazo del Fondo. Hemos contrastado dicho cálculo con los resultados obtenidos de nuestro trabajo basándonos, principalmente, en las cuentas anuales auditadas de los vehículos de inversión en los que participa el Fondo.</p> <p>Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias en la valoración de las inversiones financieras a largo plazo registradas en las cuentas anuales adjuntas del Fondo, a 31 de diciembre de 2023, que puedan considerarse significativas.</p>

---

### Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados 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, los administradores de la Sociedad gestora son responsables 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 los citados administradores tienen 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.

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

28 de junio de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/17871

96,00 EUR

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

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Balance al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>1 756 357,51</b>	<b>3 617 642,00</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)</b>	<b>1 705 519,96</b>	<b>3 616 080,54</b>
<b>Periodificaciones</b>	-	-
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Préstamos y créditos a empresas	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Derivados	-	-
Otros activos financieros	-	-
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	-	-
<b>Deudores (Nota 8.1)</b>	<b>13 709,32</b>	<b>1 561,46</b>
<b>Otros activos corrientes (Nota 7)</b>	<b>37 128,23</b>	-
<b>Activo no corriente</b>	<b>55 107 835,55</b>	<b>44 856 211,26</b>
<b>Activo por impuesto diferido (Notas 9 y 13)</b>	<b>251 907,74</b>	<b>55 731,11</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo (Nota 9)</b>	<b>54 855 927,81</b>	<b>44 800 480,15</b>
Instrumentos de patrimonio	54 855 927,81	44 800 480,15
De entidades objeto de capital riesgo	54 855 927,81	44 800 480,15
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Derivados	-	-
Otros activos financieros	-	-
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
De entidades objeto de capital riesgo	-	-
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Derivados	-	-
Otros activos financieros	-	-
<b>Inmovilizado material</b>	-	-
<b>Inmovilizado intangible</b>	-	-
<b>Otros activos no corrientes</b>	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>56 864 193,06</b>	<b>48 473 853,26</b>

Las Notas 1 a 17, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del 31 de diciembre de 2023.

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Balance al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>65 329,36</b>	<b>54 161,05</b>
Periodificaciones	9 341,20	9 341,20
Acreeedores y cuentas a pagar (Nota 8.2)	55 988,16	44 819,85
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Provisiones a corto plazo	-	-
Otros pasivos corrientes	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>23 466,20</b>	<b>25 153,33</b>
Periodificaciones	-	-
Pasivo por impuesto diferido (Notas 9 y 13)	23 466,20	25 153,33
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Otros pasivos no corrientes	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>88 795,56</b>	<b>79 314,38</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>56 775 397,50</b>	<b>48 394 538,88</b>
<b>FONDOS REEMBOLSABLES (Nota 10)</b>	<b>48 168 108,29</b>	<b>38 525 550,83</b>
Participes	46 369 329,91	39 060 222,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
Instrumentos de capital propios	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(534 671,17)	(2 378 622,78)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Nota 3)	2 333 449,55	1 843 951,61
Dividendo a cuenta	-	-
Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
<b>AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO (Nota 9)</b>	<b>8 607 289,21</b>	<b>9 868 988,05</b>
Activos financieros disponibles para la venta	8 607 289,21	9 868 988,05
Operaciones de cobertura	-	-
Otros	-	-
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>56 864 193,06</b>	<b>48 473 853,26</b>

Las Notas 1 a 17, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del 31 de diciembre de 2023.

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Balance al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de riesgo y compromiso</b>	<b>81 859 287,07</b>	<b>82 961 574,03</b>
Avales y garantías concedidos	-	-
Avales y garantías recibidos	-	-
Compromisos de compra de valores (Nota 9)	81 859 287,07	82 961 574,03
De empresas objeto de capital riesgo	81 859 287,07	82 961 574,03
De otras empresas	-	-
Compromiso de venta de valores	-	-
De empresas objeto de capital riesgo	-	-
De otras empresas	-	-
Resto de derivados	-	-
Compromisos con socios o partícipes	-	-
Otros riesgos y compromisos	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>112 646 010,00</b>	<b>123 297 585,55</b>
Patrimonio total comprometido	81 125 000,00	81 125 000,00
Patrimonio comprometido no exigido (Nota 10)	24 337 500,00	36 506 250,00
Activos fallidos	-	-
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 13)	7 183 510,00	5 666 335,55
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	-	-
Deterioro capital inicio grupo	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>194 505 297,07</b>	<b>206 259 159,58</b>



## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>3 019 950,64</b>	<b>2 583 666,64</b>
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados (Nota 9)	2 947 796,23	2 575 448,39
Otros ingresos financieros (Nota 6)	72 154,41	8 218,25
<b>Gastos financieros</b>	<b>-</b>	<b>(13 629,13)</b>
Intereses y cargas asimiladas	-	-
Otros gastos financieros	-	(13 629,13)
<b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)</b>	<b>(25 430,12)</b>	<b>(276 282,79)</b>
Resultados por enajenaciones (netos)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otras inversiones financieras	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (Nota 9)	(25 430,12)	(276 282,79)
<b>Diferencias de cambio (netas)</b>	<b>7 886,61</b>	<b>32 466,63</b>
<b>Otros resultados de explotación (Nota 11)</b>	<b>(587 892,47)</b>	<b>(410 237,48)</b>
Comisiones y otros ingresos percibidos	-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	-	-
Otras comisiones e ingresos	-	-
Comisiones satisfechas	(587 892,47)	(410 237,48)
Comisión de gestión	(439 083,88)	(287 090,56)
Otras comisiones y gastos	(148 808,59)	(123 146,92)
<b>Margen bruto</b>	<b>2 414 514,66</b>	<b>1 915 983,87</b>
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación (Nota 12)	(81 065,11)	(72 032,26)
Amortización del inmovilizado	-	-
Excesos de provisiones	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>2 333 449,55</b>	<b>1 843 951,61</b>
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-	-
Deterioro de resto de activos (neto)	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 333 449,55</b>	<b>1 843 951,61</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 13)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2 333 449,55</b>	<b>1 843 951,61</b>

Las Notas 1 a 17, 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 2023.

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Estado de cambio en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>2 333 449,55</b>	<b>1 843 951,61</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>(1 261 698,84)</b>	<b>2 064 877,44</b>
Por valoración de instrumentos financieros	(1 459 562,60)	2 053 695,46
Activos financieros disponibles para la venta	(1 459 562,60)	2 053 695,46
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	197 863,76	11 181,98
	-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 071 750,71</b>	<b>3 908 829,05</b>

Las Notas 1 a 17, 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 2023.

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total Fondos reembolsables	Ajustes por cambio de valor	Total
<b>Saldo final del año 2021</b>	<b>28 393 750,00</b>	-	<b>(1 891 156,80)</b>	<b>(487 465,98)</b>	<b>26 015 127,22</b>	<b>7 804 110,61</b>	<b>33 819 237,83</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 843 951,61	1 843 951,61	2 064 877,44	3 908 829,05
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	(487 465,98)	487 465,98	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	16 225 000,00	-	-	-	16 225 000,00	-	16 225 000,00
Reembolsos	(5 558 528,00)	-	-	-	(5 558 528,00)	-	(5 558 528,00)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final del año 2022</b>	<b>39 060 222,00</b>	-	<b>(2 378 622,78)</b>	<b>1 843 951,61</b>	<b>38 525 550,83</b>	<b>9 868 988,05</b>	<b>48 394 538,88</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 333 449,55	2 333 449,55	(1 261 698,84)	1 071 750,71
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 843 951,61	(1 843 951,61)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	12 168 750,00	-	-	-	12 168 750,00	-	12 168 750,00
Reembolsos	(4 859 642,09)	-	-	-	(4 859 642,09)	-	(4 859 642,09)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final del año 2023</b>	<b>46 369 329,91</b>	-	<b>(534 671,17)</b>	<b>2 333 449,55</b>	<b>48 168 108,29</b>	<b>8 607 289,21</b>	<b>56 775 397,50</b>

Las Notas 1 a 17, 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 2023.

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2 312 885,28</b>	<b>2 150 602,94</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>2 333 449,55</b>	<b>1 843 951,61</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>(3 002 407,13)</b>	<b>(2 326 221,35)</b>
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	25 430,12	276 282,79
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
Ingresos financieros	(3 019 950,64)	(2 583 666,64)
Gastos financieros	-	13 629,13
Diferencias de cambio	(7 886,61)	(32 466,63)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(38 107,78)</b>	<b>62 835,17</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	(12 147,86)	43 208,42
Otros activos corrientes	(37 128,23)	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	11 168,31	19 626,75
Otros pasivos corrientes	-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>3 019 950,64</b>	<b>2 570 037,51</b>
Pagos de intereses	-	(13 629,13)
Cobros de dividendos	2 947 796,23	2 583 666,64
Cobros de intereses	72 154,41	-
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros Cobros / pagos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(11 540 440,38)</b>	<b>(13 740 686,08)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(13 863 228,86)</b>	<b>(16 632 539,14)</b>
Inversiones financieras	(13 863 228,86)	(16 632 539,14)
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>2 322 788,48</b>	<b>2 891 853,06</b>
Inversiones financieras	2 322 788,48	2 891 853,06
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>7 309 107,91</b>	<b>10 666 472,00</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>7 309 107,91</b>	<b>10 666 472,00</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio	12 168 750,00	16 225 000,00
Amortización de instrumentos de patrimonio	(4 859 642,09)	(5 558 528,00)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>7 886,61</b>	<b>32 466,63</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(1 910 560,58)</b>	<b>(891 144,51)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3 616 080,54	4 507 225,05
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio (*)	1 705 519,96	3 616 080,54
(*) Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6):		
Tesorería	1 705 519,96	3 616 080,54
	<b>1 705 519,96</b>	<b>3 616 080,54</b>

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad e información de carácter general**

Tandem Private Equity I, F.C.R. (en adelante el Fondo), se constituyó en Madrid el día 7 de junio de 2018 como Fondo de Capital Riesgo y tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 28 de Madrid.

Con fecha 21 de junio de 2018 el Fondo fue inscrito como Fondo de Capital Riesgo en el correspondiente Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) de Fondos de Capital Riesgo, con el número 228.

Su objeto social consiste en la toma de participaciones temporales, a través de la inversión en otras entidades de capital riesgo españolas o extranjeras, en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que no coticen en el momento de la toma de participación en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier mercado regulado equivalente. Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo puede facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación; en este último caso, únicamente a sociedades participadas. Asimismo, puede realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyen el objeto principal de inversión del Fondo. Por otro lado, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo, la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo este constituido en más de un 50 por 100 por inmuebles.

La gestión y representación del Fondo está encomendada a Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Omega Capital, S.L., siendo el Administrador Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. y siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas, S.A., Sucursal en España.

La Sociedad Gestora del Fondo ha establecido dos clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: Participaciones que podrán ser suscritas por aquellos inversores con compromisos de inversión inferiores a 1.000.000 euros.
  
- Clase B: Participaciones que podrán ser suscritas por aquellos inversores con compromisos de inversión iguales o superiores a 1.000.000 euros, así como por socio, empleados, personas vinculadas por una relación de servicios y por administradores de sociedades pertenecientes al Grupo Omega y los cónyuges u otras personas con relación análoga, ascendientes y descendientes, hermanos y hermanas, y otros miembros de la familia hasta el segundo grado y las afiliadas de dichos individuos.

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el capital invertido neto, devengada diariamente y abonada por semestres anticipados, cuyo importe se calculará de la siguiente manera:

<u>Clase de Participaciones</u>	<u>Comisión aplicada</u>
Clase A	1,5%
Clase B	1,0%

Durante los ejercicios 2023 y 2022 la entidad depositaria ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio del mismo y calculada en base al siguiente escalado:

<u>Tramos</u>	<u>Comisión aplicada</u>
Hasta 50.000.000,00 euros	0,08%
Desde 50.000.000,01 euros hasta 100.000.000,00 euros	0,07%
A partir de 100.000.000,01 euros	0,05%

La operativa del Fondo está sometida a la normativa legal específica de las Entidades de Capital-Riesgo, recogida principalmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado y sus Sociedades Gestoras y por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores y sucesivas modificaciones, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital-Riesgo.

El artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, establece que las Entidades de Capital Riesgo, deberán mantener como mínimo, el 60% de su activo computable en los siguientes activos:

- Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal.
- Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
- Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.
- Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable.

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023** (Expresada en euros)

---

e) Acciones o participaciones de otras entidades de capital riesgo.

La inversión en los activos de las letras c) y d) no podrán superar conjuntamente el 30 por ciento del total del activo computable.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo cumple dicho coeficiente al tener invertido más del 60% de su activo computable en dichos activos.

A partir del 19 de octubre de 2022, de acuerdo a la modificación del artículo 16 de la ley 22/2014 se ha sustituido el concepto de “activo computable” (esto es, el importe del patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo, con los ajustes previstos en la LECR) por el concepto de “activo invertible” (esto es, el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto de la entidad).

Por tanto, las ECR no podrán invertir más del 25 por 100 de su activo invertible en una misma empresa, ni más del 35 por 100 en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.

No obstante, la citada Ley dispone de su artículo 17 que establece que las exigencias citadas anteriormente podrán ser incumplidas por las Entidades de capital Riesgo en los tres primeros años desde su inscripción en el correspondiente registro de la C.N.M.V. y durante veinticuatro meses, a contar desde que se produzca una desinversión computable en el coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento, siempre y cuando no exista incumplimiento previo.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo cumple dicho coeficiente.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, en fecha 20 de marzo de 2024 procede a formular las Cuentas Anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 2023.

## **2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales**

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables de éste, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, y sucesivas modificaciones, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.



## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

b) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios 2023 y 2022.

c) Juicios y estimaciones

Las inversiones del Fondo en otros fondos de capital riesgo son valoradas en función del último valor liquidativo publicado por éstos, tal y como indica la Norma 11ª de la Circular 11/2008. Para aquellas inversiones en las que no se dispone del valor liquidativo a fecha de cierre del ejercicio, el Fondo hace una estimación de las comisiones de gestión correspondientes al periodo transcurrido entre la fecha de la última información disponible y el 31 de diciembre.

Por otro lado, en el caso de inversiones en la que no se dispone del valor liquidativo a fecha de cierre del ejercicio, las inversiones llevadas a cabo por los Fondos Participados en compañías cotizadas son valoradas por el Fondo al precio de cotización a 31 de diciembre.

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora del Fondo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Sin embargo, no cabe esperar que las estimaciones realizadas por la Sociedad Gestora del Fondo causen un ajuste material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2023 y 2022 no se han producido cambios en los criterios contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

f) Comparación de la información y cambios de estimación

Durante el ejercicio 2023 y 2022 no se han producido cambios en las estimaciones contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

g) Principios de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación.

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

#### 3. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, así como la distribución del resultado del ejercicio 2022, se detalla a continuación:

	<b>(Propuesta) 2023</b>	<b>(Aprobada) 2022</b>
<b>Beneficio / (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>2 333 449,55</b>	<b>1 843 951,61</b>
<b>Distribución</b>		
Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	2 333 449,55	1 843 951,61
	<b>2 333 449,55</b>	<b>1 843 951,61</b>

#### 4. Normas de registro y valoración

##### a) Activos financieros

##### i) Inversiones financieras a corto y a largo plazo

Las inversiones financieras a corto y a largo plazo se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio

Incluye las inversiones en derechos sobre el patrimonio neto de entidades que no tengan consideración de partes vinculadas e incluye acciones con o sin cotización en un mercado regulado u otros valores tales como participaciones en Entidades de Capital Riesgo y entidades extranjeras similares e Instituciones de Inversión Colectiva o participaciones en Sociedades de Responsabilidad Limitada.

- Préstamos y créditos a empresas

Corresponde a los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a terceros incluidos los formalizados mediante efectos de giro.

- Valores representativos de deuda

Corresponde a las inversiones por suscripción o adquisición de obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos.

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023** (Expresada en euros)

---

#### - Derivados

Dentro de esta categoría se incluyen los instrumentos financieros que cumplen las características siguientes:

- \* Su valor cambia en respuesta a los cambios en variables tales como los tipos de interés, los precios de instrumentos financieros y materias primas cotizadas, los tipos de cambio, las calificaciones crediticias y los índices sobre ellos y que, en el caso de no ser variables financieras, no han de ser específicas para una de las partes del contrato.
- \* No requiere una inversión inicial o bien requiere una inversión inferior a la que requieren otro tipo de contratos en los que se podría esperar una respuesta similar ante cambios en las condiciones de mercado.
- \* Se liquida en una fecha futura.

#### ii) Inversiones en empresas de grupo y asociadas a corto y a largo plazo.

En estos epígrafes se incluyen las inversiones a corto y a largo plazo por los mismos conceptos indicados en el apartado anterior, pero referidos a empresas del grupo y asociadas.

#### b) Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles. En el caso de los Activos financieros mantenidos para negociar, los costes de transacción que le son directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios en función de su naturaleza:

#### i) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponde a los créditos por operaciones comerciales y a los créditos por operaciones no comerciales que son aquéllos que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Se valoran por su coste amortizado que se corresponde con el importe al que inicialmente fue valorado el activo financiero menos los reembolsos de principal que se hayan producido, más o menos, según proceda, la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier reducción de valor por deterioro que haya sido reconocida.

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. En su cálculo se incluyen las comisiones financieras que se cargan por adelantado en el momento de la concesión de la financiación. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo es el tipo estimado a la fecha en que se origina y para los instrumentos financieros a tipos de interés variable, es la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia.

No obstante, lo anterior, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

#### ii) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros incluidos en esta categoría, que corresponden a aquellos activos financieros que no se clasifican en ninguna de las restantes categorías, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias. En la determinación del valor razonable se siguen los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En los casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor liquidativo contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

Los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas o partícipes, así como el importe de la venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, 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.

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

#### - Inversiones en capital inicio

Se consideran Inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran Inversiones en capital inicio las inversiones en entidades que, teniendo más de tres años de existencia, pero para las que no han transcurrido tres años desde la inversión inicial en dicho valor, no han obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco años y dichos resultados han sido verificados por un experto independiente.

Cuando no existen transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valoran por su coste. En ningún caso se reconocen las plusvalías latentes en inversiones de capital inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

#### - Acciones y participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

Se valoran por el último valor liquidativo publicado o valor difundido por la entidad participada en el momento de la valoración. En el caso de no disponer de dichos valores se valoran al valor liquidativo contable calculado de acuerdo con lo indicado anteriormente para los Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas, haciendo las estimaciones que se han mencionado en el apartado 2. c) anterior.

#### - Instrumentos de patrimonio cotizados

Se valoran a su valor razonable que es su valor de mercado en el mercado más representativo por volumen de negociación, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o del día hábil inmediatamente anterior o al cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

#### - Valores representativos de deuda cotizados

Se valoran a su valor razonable que es su precio de cotización en un mercado activo o al precio de la transacción más reciente si el precio de cotización no se encuentra disponible.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no tiene en balance ninguna inversión en valores representativos de deuda cotizados.

#### - Acciones o participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva

Se valoran al último valor liquidativo disponible.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no tiene en balance ninguna acción o participación en Instituciones de Inversión Colectiva.

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

#### iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera empresa del grupo aquélla que constituye una unidad de decisión con el Fondo, que se corresponde con aquélla para la que el Fondo tiene, directa o indirectamente, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse, aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

Es una empresa multigrupo aquélla que, no siendo empresa del grupo, está controlada conjuntamente por el Fondo y por otra u otras entidades no vinculadas con la misma y los negocios conjuntos. Se consideran negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades o partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecta requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Se considera empresa asociada aquélla en la que el Fondo tiene una influencia significativa por tener una participación en la misma que, creando con ésta una vinculación duradera, esté destinada a contribuir a su actividad. Se presume, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando el Fondo, directa o indirectamente, mantiene una participación del 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En el epígrafe de Plusvalías latentes (netas del efecto impositivo) de las cuentas de orden del balance se incluyen las plusvalías latentes netas de impuestos, calculadas por comparación entre el coste de la inversión y su valor razonable calculado de igual forma a lo explicado para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii), anterior.

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que son consideradas de capital inicio, de acuerdo con los criterios indicados para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii), anterior, se valoran por su coste. Cuando existen transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor superior al que estas inversiones se encuentran contabilizadas, las diferencias se incluyen en el epígrafe de Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) de las cuentas de orden del balance.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no tiene en balance ninguna inversión en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

#### iv) Activos financieros mantenidos para negociar

Corresponden a los activos financieros que se originan o adquieren con el propósito de venderlos a corto plazo, forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los derivados que no sean contratos de garantía financiera ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Los activos financieros mantenidos para negociar se valoran por su valor razonable, calculado de igual forma a lo explicado para los activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii), anterior, sin deducir los costes de transacción e imputándose los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de instrumentos financieros derivados, el valor razonable es el valor de mercado del instrumento, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de instrumentos financieros derivados para los que no existe un mercado suficientemente líquido o para los no negociados en mercados regulados, se valoran mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración de general aceptación.

Los instrumentos financieros derivados que están vinculados y se liquidan mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no cotizados cuyo valor razonable no puede ser determinado con fiabilidad se valoran a su valor de coste menos, en su caso, las correcciones valorativas por deterioro.

Los instrumentos financieros de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no tiene en balance ningún activo financiero mantenido para negociar.

#### c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

Se consideran como deudores e inversiones dudosas, los saldos deudores, bien sean inversiones o periodificaciones, cuyo reembolso sea problemático o en los que hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

Se realizan las correcciones valorativas necesarias, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que existe una evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado. Los criterios de determinación del deterioro de los activos financieros en función de su naturaleza son los siguientes:

##### i) Préstamos y partidas a cobrar

Se considera que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede estar motivada por la insolvencia del deudor. Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de reconocimiento.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no tiene registrado ningún deterioro en préstamos y partidas a cobrar.

##### ii) Activos financieros disponibles para la venta

Se considera que los Activos financieros disponibles para la venta se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.



## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso se presume que un instrumento financiero se ha deteriorado, salvo evidencia en contrario, cuando:

\* Si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.

\* Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

#### iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera que las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se han deteriorado cuando existen evidencias objetivas de que el valor en libros de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable que, salvo mejor evidencia, se basa en el valor razonable calculado tal y como se indica en el apartado anterior de Registro y valoración de los activos financieros.

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

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023** (Expresada en euros)

---

Las correcciones valorativas por deterioro de las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean de capital-inicio se reflejan en el epígrafe de Deterioro capital inicio grupo de las cuentas de orden del balance si dichas entidades están cumpliendo con su plan de negocio según dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. En caso contrario, las correcciones valorativas y, en su caso, su reversión, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto o un ingreso, respectivamente.

A Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no tiene registrado ningún deterioro en inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

#### d) Compra-venta de participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

La parte de inversión comprometida en otras Entidades de Capital Riesgo se registra, por el importe efectivamente comprometido, en las cuentas de orden del balance dentro del epígrafe de Compromisos de compra de valores - De empresas objeto de capital riesgo o del epígrafe de Compromisos de compra de valores - De otras empresas, dependiendo de si la entidad participada cumpla las características establecidas en el artículo 14 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras.

Se contabilizan en el activo de balance dentro del epígrafe de Instrumentos de Patrimonio, del activo corriente o no corriente, dependiendo del plazo en que el Fondo tenga la intención de venderlos, cuando se produzca la adquisición o suscripción del valor.

Por los desembolsos pendientes no exigidos se reconoce una cuenta correctora del activo correspondiente, hasta el momento en que dichos desembolsos sean reclamados o exigidos, en cuyo caso se reconoce un pasivo por la parte pendiente de desembolso.

En el caso en que existan compromisos de venta de estas participaciones, se registran en el epígrafe de Compromisos de venta de valores de las cuentas de orden del balance por el precio de venta acordado y con el mismo desglose indicado anteriormente para los compromisos de compra.

#### e) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

#### f) Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero o una parte del mismo cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del mismo, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se dan de baja entre otros:

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

Cuando un activo financiero se da de baja por las dos primeras razones indicadas anteriormente, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo y se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

#### g) Pasivos financieros

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

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

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se tratan de manera análoga a los instrumentos derivados que son activos financieros o pasivos financieros mantenidos para negociar, que se tratan de manera análoga a los activos financieros mantenidos para negociar.

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

#### h) Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se incluyen los pasivos financieros por débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Fondo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente por su precio de adquisición que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción directamente atribuibles, registrándose posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo no superior a un año se valoran por su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

#### i) Baja del balance de pasivos financieros

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha 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 incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge, asimismo, cualquier activo cedido diferente de efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

#### j) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de las Cuentas Anuales, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

El Fondo incluye en las Cuentas Anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales 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 a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

#### k) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las participaciones en que se encuentra dividido el patrimonio del Fondo.

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a las operaciones con instrumentos de patrimonio propio se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias. El efecto impositivo correspondiente a estos gastos minora o aumenta los pasivos o activos por impuesto corriente.

#### l) Reconocimiento de ingresos y gastos

El gasto por la gestión, administración y representación satisfecho por el Fondo a la Sociedad Gestora se reconoce en función de su devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con el Reglamento de Gestión suscrito entre ambas partes.

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

#### m) Flujos de efectivo y equivalentes

En el estado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las definiciones siguientes:

- i) Flujos de efectivo que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- ii) Actividades de explotación que son las actividades típicas de la Sociedad Gestora y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación y los intereses pagados por cualquier financiación recibida.
- iii) Actividades de inversión que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iv) Actividades de financiación que son las 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.

#### n) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto, se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de 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. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el mismo.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre Sociedades, una vez consideradas las deducciones, bonificaciones y pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido 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, que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver en ejercicios futuros, se reconocen como pasivos por impuestos diferidos. Las diferencias temporarias deducibles, que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver en ejercicios futuros, y los créditos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente, se reconocen como activos por impuestos diferidos. Se consideran diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en el patrimonio neto de los activos financieros considerados como disponibles para la venta.

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, mientras que los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de dichos activos. Este criterio también se aplica al reconocimiento de los derechos por compensación de pérdidas fiscales.

#### **o) Transacciones en moneda extranjera**

Las cuentas anuales del Fondo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del mismo.

## **5. Gestión de riesgos**

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

#### 6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El desglose del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	565 298,19	2 610 197,67
Cuentas en moneda extranjera	<u>1 140 221,77</u>	<u>1 005 882,87</u>
	<u><b>1 705 519,96</b></u>	<u><b>3 616 080,54</b></u>

Durante el ejercicio 2023 y 2022, las cuentas corrientes del Fondo han sido remuneradas al tipo de interés de mercado, devengándose durante el ejercicio 2023 y 2022 un ingreso financiero por este concepto por importe de 72.154,41 y 8.218,25 euros, respectivamente.

#### 7. Otros activos corrientes

El epígrafe de Otros activos corrientes al cierre del ejercicio 2023 recoge un importe de 37.128,23 euros correspondiente a una llamada de capital pendiente de suscribir en NOAL SCSp (anteriormente denominado Novalpina Capital Partners I SCSp).

#### 8. Deudores y Acreedores y otras cuentas a pagar

##### 8.1. Deudores

El desglose del epígrafe de Deudores es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Administraciones Públicas (Nota 13)	<u>13 709,32</u>	<u>1 561,46</u>
	<u><b>13 709,32</b></u>	<u><b>1 561,46</b></u>

##### 8.2. Acreedores y otras cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de Acreedores y otras cuentas a pagar, es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Acreedores - Otros	<u>55 988,16</u>	<u>44 819,85</u>
	<u><b>55 988,16</b></u>	<u><b>44 819,85</b></u>

El capítulo de Acreedores - Otros recoge, entre otros conceptos, el importe de las comisiones de administración y depositaría pendientes de pago al cierre de los ejercicios 2023 y 2022.



## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 9. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	<u>54 855 927,81</u>	<u>44 800 480,15</u>
	<u><b>54 855 927,81</b></u>	<u><b>44 800 480,15</b></u>

El movimiento del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo durante los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	<u>Saldo al 31/12/2022</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Ajustes por valoración netos de impuesto</u>	<u>Saldo al 31/12/2023</u>
Fondo Nazca V, F.C.R.	3 621 027,00	1 137 741,67	(895 098,43)	-	577 399,76	4 441 070,00
Alpha Private Equity Fund 7 (SCA) SICAR	2 110 448,00	61 200,00	-	-	(277 634,00)	1 894 014,00
Carlyle Europe Partners V, S.C.Sp.	2 972 075,00	1 177 407,00	(2 380,00)	-	(89 373,00)	4 057 729,00
EQT Mid Market Europe (No.1) Feeder Limited Partnership	2 332 977,00	165 384,00	(456 159,94)	-	(531 372,06)	1 510 829,00
H.I.G Advantage Buyout Fund L.P.	4 419 436,71	158 667,91	(175 761,75)	-	12 727,32	4 415 070,19
New Mountain Partners V, L.P.	7 905 385,34	51 071,07	(554 550,24)	-	(1 990 080,81)	5 411 825,36
NOAL SCSp (*)	1 866 202,00	299 602,12	-	(25 430,12)	-	2 140 374,00
Ardian Expansion Fund V S.L.P.	4 235 532,00	2 098 010,34	-	-	272 772,66	6 606 315,00
Madison Dearborn Partners VIII LP	3 571 892,56	1 504 301,62	(238 838,12)	-	(6 669,41)	4 830 686,65
Vitruvian Investment Partnership IV LP	5 007 088,00	1 452 971,53	-	-	212 815,47	6 672 875,00
New Mountain Partners VI, L.P.	1 485 701,07	826 236,15	-	-	259 554,75	2 571 491,97
Waterland Private Equity Fund VIII C.V.'	2 408 000,00	1 056 186,65	-	-	400 813,35	3 865.000,00
Thomas H Lee Parallel Fund IX	1 207 913,12	1 534 183,72	-	-	(278 428,96)	2 463 667,88
Seven2 MidMarket X-A (**)	1 741 132,00	925 000,00	-	-	60 471,00	2 726 603,00
H.I.G Advantage Buyout Fund II L.P.	(56 241,01)	237 767,62	-	-	45 049,17	226 575,78
PAI Partners VIII – 1 SCSp	(44 659,40)	58 458,00	-	-	(12 732,29)	1 066,31
Audax Private Equity Fund VII-B, L.P.	16 570,76	1 119 039,46	-	-	(114 875,55)	1 020 734,67
	<b><u>44 800 480,15</u></b>	<b><u>13 863 228,86</u></b>	<b><u>(2 322 788,48)</u></b>	<b><u>(25 430,12)</u></b>	<b><u>(1 459 562,60)</u></b>	<b><u>54 855 927,81</u></b>

(\*) Anteriormente denominado Novalpina Capital Partners I SCSp

(\*\*) Anteriormente denominado Apax MidMarket X-A

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	<b>Saldo al 31/12/2021</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Ajustes por valoración netos de impuesto</b>	<b>Saldo al 31/12/2022</b>
Fondo Nazca V, F.C.R.	2 755 240,00	779 285,44	(651 596,17)	-	738 097,73	3 621 027,00
Alpha Private Equity Fund 7 (SCA) SICAR	2 002 063,00	313 650,00	(178 972,00)	-	(26 293,00)	2 110 448,00
Carlyle Europe Partners V, S.C.Sp.	1 991 559,00	1 387 619,00	(860 896,00)	-	453 793,00	2 972 075,00
EQT Mid Market Europe (No.1) Feeder Limited Partnership	3 817 961,00	161 191,04	-	-	(1.646 175,04)	2 332 977,00
H.I.G Advantage Buyout Fund L.P.	3 115 494,28	1 275 841,81	(205 855,18)	-	233 955,80	4 419 436,71
New Mountain Partners V, L.P.	6 134 933,16	286 875,47	(255 693,80)	-	1 739 270,51	7 905 385,34
NOAL SCSp (*)	1 956 870,00	920 384,84	(734 770,05)	(276 282,79)	-	1 866 202,00
Ardian Expansion Fund V S.L.P.	2 068 655,00	1 979 527,12	-	-	187 349,88	4 235 532,00
Madison Dearborn Partners VIII LP	2 261 882,15	1 732 860,49	-	-	(422 850,08)	3 571 892,56
Vitruvian Investment Partnership IV LP	1 320 061,00	2 986 358,98	-	-	700 668,02	5 007 088,00
New Mountain Partners VI, L.P.	654 663,15	712 684,68	(4 069,86)	-	122 423,10	1 485 701,07
Waterland Private Equity Fund VIII C.V.	985 000,00	1 400 191,09	-	-	22 808,91	2 408 000,00
Thomas H Lee Parallel Fund IX	(66 603,34)	1 246 069,18	-	-	28 447,28	1 207 913,12
Apax MidMarket X-A	284 603,00	1 450 000,00	-	-	6 529,00	1 741 132,00
H.I.G Advantage Buyout Fund II L.P	-	-	-	-	(56 241,01)	(56 241,01)
PAI Partners VIII - 1 SCSp	-	-	-	-	(44 659,40)	(44 659,40)
Audax Private Equity Fund VII-B, L.P.	-	-	-	-	16 570,76	16 570,76
	<b>29 282 381,40</b>	<b>16 632 539,14</b>	<b>(2 891 853,06)</b>	<b>(276 282,79)</b>	<b>2 053 695,46</b>	<b>44 800 480,15</b>

(\*) Anteriormente denominado Novalpina Capital Partners I SCSp

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo ha recibido un importe de 2.947.796,23 y 2.575.448,39 euros, respectivamente, en concepto de rendimientos de las inversiones que mantiene en cartera, los cuales se recogen en la cuenta de resultados en el epígrafe de intereses dividendos y rendimientos asimilados.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo tiene registrados deterioros acumulados por importe de 1.857.060,16 y 1.831,630,04 euros, respectivamente, por su inversión en NOAL SCSp.

El detalle del importe comprometido de las participaciones es el siguiente: las participaciones es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Nazca Fund V FCR	5 000 000,00	5 000 000,00
Waterland Private Equity Fund VIII C.V.	5 000 000,00	5 000 000,00
New Mountain Partners V, L.P.	4 529 395,78	4 670 714,62
Vitruvian Investment Partnership IV LP	7 000 000,00	7 000 000,00
Madison Dearborn Partners	6 341 154,09	6 539 000,47
Ardian Expansion Fund V	7 000 000,00	7 000 000,00
EQT Mid Market Europe (No.1) Feeder Limited Partnership	3 000 000,00	3 000 000,00
New Mountain Partners VI	2 717 637,47	2 802 428,77
Carlyle Europe Partners V - EU, S,C S.p.	5 000 000,00	5 000 000,00
NOAL SCSp	5 000 000,00	5 000 000,00
Seven2 MidMarket X-A	5 000 000,00	5 000 000,00
Alpha Private Equity Fund 7	1 530 000,00	1 530 000,00
Thomas H Lee Parallel Fund IX	5 435 274,92	5 604 857,54
H.I.G Advantage Buyout Fund L.P.	4 529 395,78	4 670 714,62
Audax Private Equity Fund VII	7 247 033,25	7 473 143,39
HIG Advantage Buyout Fund II LP	4 529 395,78	4 670 714,62
PAI Partners VIII	3 000 000,00	3 000 000,00
	<u>81 859 287,07</u>	<u>82 961 574,03</u>

El movimiento del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo durante los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Entidades de capital riesgo		
Valor al inicio del ejercicio	44 800 480,15	29 282 381,40
Altas	13 863 228,86	16 632 539,14
Bajas	(2 322 788,48)	(2 891 853,06)
Deterioros	(25 430,12)	(276 282,79)
Ajustes por valoración en patrimonio neto	(1 231 121,05)	2 064 877,44
Diferidos	(228 441,55)	(11 181,98)
	<u>54 855 927,81</u>	<u>44 800 480,15</u>

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Los Ajustes por valoración en patrimonio neto se recogen en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta del Patrimonio neto, netos de su correspondiente efecto fiscal. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 dicho efecto fiscal se recoge en el epígrafe de Activo por impuesto diferido del balance, por importe de 251.907,74 euros y de 55.731,11 euros, respectivamente, y en el epígrafe Pasivo por impuesto diferido del balance, por importe de 23.466,20 euros y de 25.153,33 euros, respectivamente (Nota 13).

#### 10. Fondos reembolsables

El movimiento de los Fondos Reembolsables durante el ejercicio 2023 y 2022, se encuentra detallado en el Estado de cambios en el Patrimonio neto.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, se han realizado aportaciones de partícipes por importe de 12.168.750,00 euros y 16.225.000,00 euros, respectivamente. Asimismo, durante el ejercicio 2023 y 2022 el Fondo ha realizado distribuciones en concepto de devolución de aportaciones por importe de 4.859.642,09 y 5.558.528,00 euros, respectivamente.

Las aportaciones de los partícipes del Fondo ascienden a 46.369.329,91 euros y a 39.060.222,00 euros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente, formalizadas en 4.636.932,99 y 3.906.022,20 participaciones nominativas respectivamente, representadas por certificados nominativos, de 10 euros de valor nominal inicial cada una.

El patrimonio del Fondo está dividido en dos clases de participaciones: clase A y clase B.

A continuación, se describe el detalle de las participaciones por clase al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	2023		2022	
	Partícipes	Patrimonio comprometido no exigido	Partícipes	Patrimonio comprometido no exigido
Participaciones Clase A	4 086 788,24	2 145 000,00	3 442 595,77	3 217 500,00
Participaciones Clase B	42 282 541,67	22 192 500,00	35 617 626,23	33 288 750,00
	<b>46 369 329,91</b>	<b>24 337 500,00</b>	<b>39 060 222,00</b>	<b>36 506 250,00</b>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo tiene 50 partícipes.

El valor de cada participación es el resultado de dividir el patrimonio del Fondo por el número de participaciones en circulación y se calcula trimestralmente. A estos efectos, el valor del patrimonio del Fondo se determina de acuerdo con las normas legales aplicables.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, dos partícipes, partes vinculadas con la Sociedad Gestora del Fondo, poseían acciones que representaban el 43,94%, en ambos ejercicios,

**Tandem Private Equity I, F.C.R.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

**(Expresada en euros)**

---

de la cifra de partícipes, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 71 de la Ley 22/2014 de Entidades Capital Riesgo, y sucesivas modificaciones.

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

Al ser los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

<u>Partícipes</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.	23,42%	23,42%
Bell Capital, S.L.	20,52%	20,52%
	<b>43,94%</b>	<b>43,94%</b>

#### 11. Otros resultados de explotación

El desglose del epígrafe de Otros resultados de explotación es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones satisfechas		
Comisión de gestión	439 083,88	287 090,56
Otras comisiones y gastos	148 808,59	123 146,92
	<b>587 892,47</b>	<b>410 237,48</b>

Las comisiones descritas anteriormente recogen al 31 de diciembre de 2023 y 2022 las comisiones de gestión, depositaria y administración, las cuales se han obtenido en base a los criterios establecidos en el folleto informativo del Fondo, incluido en la nota 1 de la Memoria.

#### 12. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de Otros gastos de explotación es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Servicios profesionales independientes	70 135,90	59 589,83
Gastos de auditoría	9 770,75	10 049,05
Gastos de tasas y registros oficiales	1 108,46	2 393,38
Servicios bancarios	50,00	-
	<b>81 065,11</b>	<b>72 032,26</b>

#### 13. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Los epígrafes de Activo por impuesto diferido y Pasivo por impuesto diferido recogen las diferencias temporarias derivadas de las variaciones de valor imputadas en patrimonio de los activos financieros considerados como disponibles para de la venta.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

El movimiento de los Impuestos diferidos sobre los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	<u>2022</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>2023</u>
<b>Activos fiscales - Diferidos</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	55 731,11	222 556,68	(26 380,05)	251 907,74
<b>Total</b>	<b>55 731,11</b>	<b>222 556,68</b>	<b>(26 380,05)</b>	<b>251 907,74</b>
<b>Pasivos fiscales - Diferidos</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	25 153,33	4 340,22	(6 027,35)	23 466,20
<b>Total</b>	<b>25 153,33</b>	<b>4 340,22</b>	<b>(6 027,35)</b>	<b>23 466,20</b>
	<u>2021</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>2022</u>
<b>Activos fiscales - Diferidos</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	39 250,09	56 809,61	(40 328,59)	55 731,11
<b>Total</b>	<b>39 250,09</b>	<b>56 809,61</b>	<b>(40 328,59)</b>	<b>55 731,11</b>
<b>Pasivos fiscales - Diferidos</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	19 854,29	17 374,57	(12 075,53)	25 153,33
<b>Total</b>	<b>19 854,29</b>	<b>17 374,57</b>	<b>(12 075,53)</b>	<b>25 153,33</b>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se han generado activos y pasivos por impuesto diferido correspondientes, íntegramente, a las plusvalías y minusvalías generadas por las inversiones financieras y que se detallan a continuación:

<b>2023</b>		<u>Minusvalía</u>	<u>Activo por impuesto diferido</u>
<b>Activo por impuesto diferido - Inversiones financieras</b>			
Thomas H Lee Parallel Fund IX		(316 585,00)	79 146,25
Seven2 MidMarket X-A (*)		(23 397,00)	5 849,25
H.I.G Advantage Buyout Fund II L.P.		(11 191,84)	2 797,96
PAI Partners VIII - 1 SCSp		(57 391,69)	14 347,92
EQT Mid Market Europe (No.1) Feeder Limited Partnership		(500 760,63)	125 190,16
Audax Private Equity Fund VII-B, L.P.		(98 304,79)	24 576,20
			<b>251 907,74</b>

(\*) Anteriormente denominado Apax MidMarket X-A



## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

<b>2022</b>		<b>Activo por impuesto diferido</b>
<b>Activo por impuesto diferido - Inversiones financieras</b>	<b>Minusvalía</b>	<b>impuesto diferido</b>
Thomas H Lee Parallel Fund IX	(38 156,06)	9 539,01
Apax MidMarket X-A	(83 868,00)	20 967,00
H.I.G Advantage Buyout Fund II L.P.	(56 241,01)	14 060,25
PAI Partners VIII - 1 SCSp	(44 659,40)	11 168,85
		<b>55 731,11</b>
		<b>55 731,11</b>
<b>2023</b>		<b>Pasivo por impuesto diferido</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido - Inversiones financieras</b>	<b>Plusvalía</b>	<b>impuesto diferido</b>
Alpha Private Equity Fund 7 (SCA) SICAR	542 985,00	1 357,46
H.I.G Advantage Buyout Fund L.P.	839 895,90	2 099,74
New Mountain Partners V, L.P.	2 385 024,25	5 962,56
Carlyle Europe Partners V, S.C.Sp.	651 140,87	1 627,85
Fondo Nazca V, F.C.R.	2 034 164,46	5 085,41
Ardian Expansion Fund V S.L.P.	766 245,59	1 915,61
Madison Dearborn Partners VIII LP	86 594,42	216,49
Vitruvian Investment Partnership IV LP	1.003 578,15	2 508,95
New Mountain Partners VI, L.P.	432 475,28	1 081,19
Waterland Private Equity Fund VIII C.V.'	644 374,71	1 610,94
		<b>23 466,20</b>
		<b>23 466,20</b>
<b>2022</b>		<b>Pasivo por impuesto diferido</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido - Inversiones financieras</b>	<b>Plusvalía</b>	<b>impuesto diferido</b>
Alpha Private Equity Fund 7 (SCA) SICAR	820 619,00	2 051,55
EQT Mid Market Europe (No.1) Feeder Limited Partnership	30 611,44	76,53
H.I.G Advantage Buyout Fund L.P.	827 168,58	2 067,92
New Mountain Partners V, L.P.	4 375 105,07	10 937,76
Carlyle Europe Partners V, S.C.Sp.	740 513,87	1 851,28
Fondo Nazca V, F.C.R.	1 456 764,70	3 641,91
Ardian Expansion Fund V S.L.P.	493 472,93	1 233,68
Madison Dearborn Partners VIII LP	93 263,82	233,16
Vitruvian Investment Partnership IV LP	790 762,68	1 976,91
New Mountain Partners VI, L.P.	172 920,52	432,30
Waterland Private Equity Fund VIII C.V.	243 561,36	608,90
Audax Private Equity Fund VII-B, L.P.	16 570,76	41,43
		<b>25 153,33</b>
		<b>25 153,33</b>

## Tandem Private Equity I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2023 y 2022 (formulado y presentado en el modelo 200 en julio de 2023) es el siguiente:

	<u>2023</u>			
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>		
Saldo de Ingresos y Gastos del ejercicio	2 333 449,55			
Impuesto sobre sociedades	-	-		
Diferencias permanentes	-	(2 774 976,30)		
Diferencias temporales	-	-		
Compensación de bases imponibles negativas	-	-		
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>(441 526,75)</b>			
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio (25%)	-			
Retenciones y pagos a cuenta (Nota 8.1)	(13 709,32)			
<b>Cuota a pagar / (devolver)</b>	<b>(13 709,32)</b>			
			<b>2022</b>	
			<b>(presentado modelo 200)</b>	
	<b>2022</b>			
	<b>(formulado)</b>			
Saldo de Ingresos y Gastos del ejercicio	1 843 951,61		1 843 951,61	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-
Diferencias permanentes	-	(2 170 393,18)	-	(3 246 040,88)
Diferencias temporales	-	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>(326 441,57)</b>		<b>( 1402 089,27)</b>	
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio (25%)	-		-	
Retenciones y pagos a cuenta (Nota 8.1)	(1 561,46)		-	(1 561,46)
<b>Cuota a pagar / (devolver)</b>	<b>( 15 616,4)</b>		-	<b>( 15 616,46)</b>

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023** (Expresada en euros)

---

Las diferencias permanentes se deben a que el Fondo tiene en cuenta, para la determinación de la cuota íntegra, la aplicación del artículo 55.1 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades que establece la exención del 99% de las rentas derivadas de la transmisión de valores de la participación en el capital de empresas o entidades a las que se refiere el artículo 9 de la Ley 22/2014.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para los ejercicios 2023 y 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

A 31 de diciembre de 2023, las bases imponibles pendientes de compensar, correspondientes al Fondo, susceptibles de ser compensadas fiscalmente en las liquidaciones de Impuestos sobre Sociedades son las siguientes:

<u>Ejercicio</u>	<u>Euros</u>
2018	210 831,45
2019	988 783,06
2020	1 522 563,60
2021	2 617 715,87
2022	1 402 089,27
2023	441 526,75
	<u>7 183 510,00</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación de los últimos cuatro ejercicios.

#### **14. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración**

Durante los ejercicios 2023 y 2022 los Administradores de la Sociedad Gestora no han percibido remuneración alguna ni poseen títulos ni créditos o garantías de ningún tipo concedidos por el Fondo al cierre del ejercicio.

#### **15. Información sobre medioambiente**

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

#### **16. Honorarios de auditores de cuentas**

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio 2023 y 2022 del Fondo han ascendido a un importe de 8.067,00 euros y 7.720,00 euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios dicho periodo. El Fondo no ha pagado honorarios a otras entidades bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante el ejercicio 2023 y 2022.

#### **17. Hechos posteriores al cierre**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados en la memoria de las cuentas anuales.

### **Evolución de mercados**

El año 2023 ha sido un año dominado por la inflación y los altos tipos de interés, con un contexto geopolítico complicado y con los precios de la energía a niveles nunca vistos. En contraposición, hemos asistido a unos datos de empleo positivos, el auge de las Bolsas y un fuerte crecimiento en el ámbito tecnológico. Y es que las desinversiones se han ralentizado en un contexto de mercado en el que las decisiones de inversión se hacen más complicadas y el gap entre las expectativas de compradores y vendedores es más amplio.

Ha sido un año para cuidar de la cartera y para la búsqueda de palancas de creación valor, más allá de la propia deuda y del arbitraje de múltiplos. Y un año en el que ha seguido habiendo operaciones y, poco a poco, se está empezando a ver una reactivación en las desinversiones. En 2024 habrá más liquidez y más inversiones.

Los inversores están siendo más prudentes, pero la incertidumbre no tiene nada que ver con los baches vividos en otros ciclos.

Durante el próximo año es muy posible que haya mayor disponibilidad de liquidez para invertir, puesto que son muchos los fondos que están en proceso de fundraising. El retraso en el cierre de exits ha traído como consecuencia una falta de distribuciones a los LPs que, a su vez, ha hecho que los calendarios de fundraising se alarguen algo más en el tiempo.

A pesar de ello, el mercado está mejorando: “los inversores han pasado muchos ciclos y creen que este va a ser bueno, nadie se la quiere perder, así que muchos han superado su límite de inversión del 10% o el 12%, lo que ha mejorado los procesos”. No obstante, es inevitable que los plazos se alarguen porque las desinversiones se han retrasado, los inversores son cautos y evitan los riesgos, quieren ver el current trading y analizar lo que pueden esperar el próximo año.

Respecto a las desinversiones, los calendarios de salida de las empresas participadas se están alargando debido a las inquietudes que permanecen en el panorama económico mundial. Las gestoras están focalizando sus esfuerzos en la gestión de las empresas participadas y, además, están preparadas en la actualidad para inyectar la liquidez necesaria.

### **Perspectivas**

Nadie sabe si finalmente tendremos una recesión global o no; pero sí que la inflación está bajando y los tipos no deberían subir mucho más. No podemos descartar que ese sea el caso porque mientras que la Reserva Federal estaba subiendo los tipos de interés, el Gobierno estaba inyectando dinero, lo que, junto con el ahorro embalsado durante el COVID, ha permitido que el consumidor haya seguido gastando y que las empresas hayan aguantado sorprendentemente bien. Es cierto que normalmente las recesiones se producen a partir de 18 meses después de la primera subida de tipos de interés, porque el efecto del mayor coste de financiación tarda en sentirse en la economía real: a casi nadie le sube la hipoteca el día que suben los tipos de interés, sino cuando le toca revisarla y a las empresas cuando tienen que refinanciar su deuda. En definitiva, seguimos creyendo que la economía continuará su desaceleración, pero no tenemos claro si vamos a tener una recesión global o no. En resumen: no está claro si el escenario

## **Tandem Private Equity I, F.C.R.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

macro de 2024 será de recesión, aterrizaje claro o re-aceleración, pero nosotros si creemos que en todos ellos la inflación seguirá cayendo y eso nos permite tomar decisiones.

#### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y las correspondientes circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes del Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

Nada que reseñar dada la naturaleza jurídica del Fondo.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023**

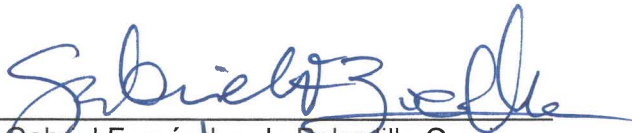
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Tandem Private Equity I, F.C.R.**

**Formulación de cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 20 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 de Tandem Private Equity I, F.C.R.

**FIRMANTES:**



D. Gabriel Fernández de Bobadilla Osorio  
Presidente



D. Alberto Cortina Koplowitz  
Consejero



D. Alberto Ruiz Rodríguez  
Consejero