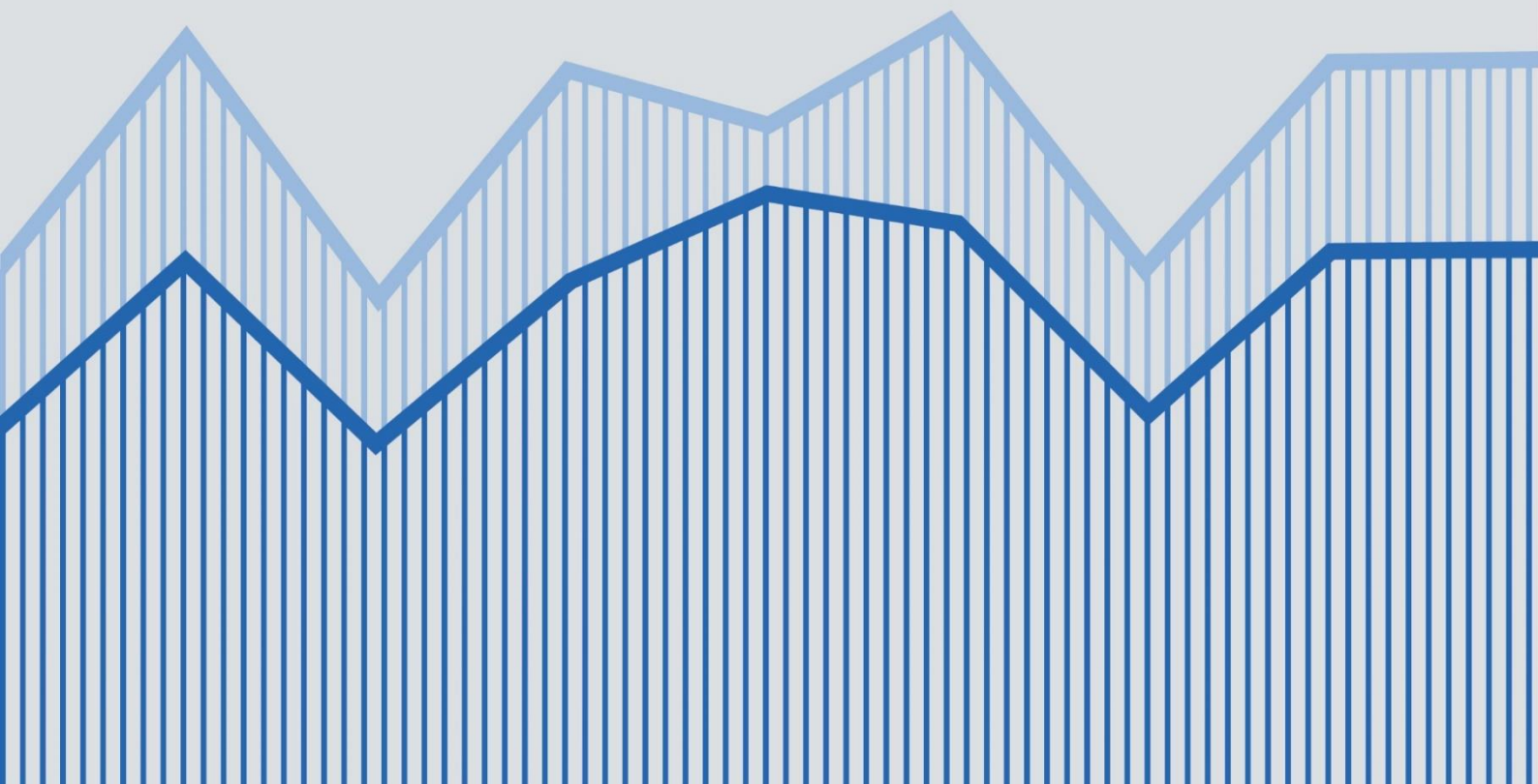


RIC Private Equity

Investment Partners, S.C.R., S.A.

Valor Liquidativo a 31.03.2023

Junio de 2023



Valor liquidativo a 31/03/2023

Contenidos

1. Objeto del informe	2
2. Metodología de valoración.....	2
3. Cálculo del Valor Liquidativo	3
4. Valor Liquidativo de la Acción.....	9
ANEXO: Estados financieros a 31/03/2023	10

Valor liquidativo a 31/03/2023

1. Objeto del informe

El presente informe tiene por objeto presentar el Valor Liquidativo de las acciones de RIC Private Equity Investment Partners, S.C.R., S.A. (en adelante, “la Sociedad”) a fecha 31 de marzo de 2023, así como la descripción de la metodología de valoración utilizada y los inputs empleados.

El informe ha sido elaborado por InterMoney Valora Consulting, S.A., en su calidad de valorador externo independiente, de acuerdo con la normativa aplicable, fundamentalmente, la Ley 22/2014 y el Reglamento Delegado UE 231/2013. El mismo se emite con finalidad informativa para los Órganos de Gobierno de la Sociedad, así como para el cumplimiento de las obligaciones de información a las que la Sociedad está sujeta.

El cálculo del Valor Liquidativo se ha realizado a partir de la información correspondiente a los Estados Financieros de la Sociedad en la fecha de valoración, así como de otra información complementaria proporcionada por la Sociedad. La valoración realizada se fundamenta en la información mencionada y no se han realizado labores de *due diligence* financiera, legal, fiscal, ni otros exámenes técnicos adicionales.

2. Metodología de valoración

El cálculo del Valor Liquidativo de las acciones de la Sociedad se fundamenta en las Directrices de Valoración IPEV (*International Private Equity and Venture Capital*)¹, aplicando el concepto de Valor Razonable, definido como el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua².

En el caso de la Sociedad, su valor razonable se obtiene mediante la suma de los valores razonables de sus activos³, de los que se restan los pasivos contables y sobre los que se aplican, asimismo, los ajustes de valoración que correspondan al Activo y Pasivo. Dicho valor razonable será finalmente dividido entre el número de acciones en circulación para obtener el Valor Liquidativo por Acción.

¹ Versión diciembre 2022.

² Norma 8, apartado 1, de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo.

³ Salvo aquellos para los que la normativa establezca otro criterio.

Valor liquidativo a 31/03/2023

Consecuentemente, el cálculo del Valor Liquidativo de la Sociedad se ha realizado en las siguientes fases:

- 1) Obtención del valor del *Patrimonio Neto* según Balance, equivalente al resultado de deducir las cuentas acreedoras de la suma de todos los activos netos de la Sociedad.
- 2) Cálculo de plusvalías y minusvalías no realizadas en las inversiones de la Sociedad, en función de la valoración específica de sus inversiones financieras.
- 3) Aplicación de ajustes al valor de activos y pasivos, derivados de situaciones tales como la existencia de autocartera o el lucro cesante provocado por las retenciones fiscales.
- 4) Cálculo del Valor Liquidativo de la Sociedad, mediante suma aritmética de los tres conceptos anteriormente señalados.
- 5) Cálculo del Valor Liquidativo por Acción, dividiendo la cifra obtenida entre el número de acciones en circulación, esto es, una vez deducidas, del total de acciones emitidas, las acciones propias en cartera.

Las distintas clases y series de acciones de la Sociedad podrán tener distinto Valor Liquidativo en la medida en que conlleven diferentes derechos para sus titulares.

Seguidamente se presenta la aplicación del procedimiento descrito al cálculo del Valor Liquidativo de la Sociedad.

3. Cálculo del Valor Liquidativo

El cálculo del Valor Liquidativo de la Sociedad se ha calculado en función de los siguientes datos:

3.1. Valor del Patrimonio Neto según Balance

De acuerdo con el Balance de Situación a 31/03/2023, facilitado por la Sociedad, los Fondos Propios de la Sociedad ascendían a 25.673.924,69 €, mientras que las subvenciones oficiales de capital ascienden a 14.427,07 €, dando lugar a un Patrimonio Neto de 25.688.351,76 €. Dicho importe se corresponde con la diferencia entre unos activos totales de 26.459.528,65 € y unos pasivos exigibles de 771.176,89 € (753.965,84 € de pasivo corriente y 17.211,05 € de pasivo no corriente).

Valor liquidativo a 31/03/2023

Por lo tanto, el Valor Razonable del Patrimonio Neto a 31/03/2023 de RIC PE asciende a 25.688.351,76 €.

El aumento del Patrimonio Neto de la Sociedad con respecto a los calculados por IM Valora a 31 de diciembre de 2022 (+17.681,64 €) está causado, fundamentalmente, por los beneficios operativos generados en el trimestre (+18.254,57 €).

A fecha 31 de marzo de 2023 el capital social asciende a 3.257.264,80 € y se encuentra íntegramente suscrito y desembolsado, de acuerdo con la información financiera facilitada por la compañía.

3.2. Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones de la Sociedad

Según la información facilitada por Sociedad y que se refleja en su Balance de Situación, a fecha 31/03/2023, los activos más relevantes de la Sociedad corresponden a las inversiones financieras que constituyen el objeto social de la empresa, según el siguiente detalle:

- Proyecto AC: préstamo participativo a favor de la sociedad Hotel Project Tenerife, S.L. Dicho préstamo ha sido destinado de forma exclusiva al proyecto de adecuación del antiguo “Edificio Maya” de Santa Cruz de Tenerife y su transformación en el actual “AC Hotel Tenerife”, explotado bajo la marca AC Hotels by Marriott. Se trata de un préstamo participativo con un nominal inicial de 2.020.714,80 € y vencimiento a 5 años, con intereses anuales de hasta el 1,2% sobre el nominal, en función del EBITDA del proyecto, en periodos de interés trimestrales. A 31/03/2023, su valor a coste amortizado asciende a 2.036.582,06 €.

Los intereses devengados por este préstamo a favor de la Sociedad han sumado 2.988,17 € durante el periodo.

En lo relativo a sus garantías, el préstamo cuenta con la de los dos promotores del proyecto como fiadores mancomunados y, por otra parte, con su obligación de constituir garantías reales en las circunstancias preestablecidas.

- Proyecto Mynd Adeje: préstamo participativo a favor de la sociedad Construcciones Acosta Matos, S.A. Este préstamo está destinado a la financiación del proyecto de adquisición y transformación del antiguo complejo turístico “Apartamentos Merlín” de Costa Adeje, Tenerife, en el nuevo hotel de 4 estrellas “Mynd Adeje”, cuya gestión está otorgada a la empresa especializada Canarian Hospitality, S.L. Se trata de un préstamo

Valor liquidativo a 31/03/2023

participativo con un nominal inicial de 7.005.846,54 € y vencimiento a 5 años, con intereses anuales del 10% del EBITDA del proyecto, con un máximo del 2% del nominal, en periodos de interés trimestrales. A 31/03/2023, su valor a coste amortizado es de 7.116.530,46 €.

Este préstamo ha devengado intereses a favor de la Sociedad durante el periodo, por un total de 36.735,02 €.

En lo relativo a sus garantías, el préstamo cuenta con la de cuatro de los accionistas de la entidad prestataria como garantes solidarios y, por otra parte, con su obligación de constituir garantías reales en las circunstancias preestablecidas.

- Proyecto Puerto Azul: préstamo participativo a favor de la sociedad Servatur, S.A. Este préstamo está destinado a la financiación del proyecto de reforma, ampliación y transformación del complejo turístico “Servatur Puerto Azul” en Puerto Rico, Mogán, Gran Canaria, para su reconversión en hotel familiar de 4 estrellas, cuya gestión será otorgada a una empresa filial 100% de Servatur, S.A. que, posteriormente, será también la titular del préstamo⁴. Se trata de un préstamo participativo con un nominal máximo de 34.000.000,00 € con vencimiento a 5 años, del que a la fecha de valoración se han materializado tres disposiciones: una primera por importe nominal de 2.378.608,38 €, una segunda por importe nominal de 677.058,04 € y una tercera por importe nominal de 1.914.351,14 €. Por tanto, a 31/03/2023 el importe bruto⁵ dispuesto asciende a 4.970.017,56 €. El préstamo tiene unos intereses anuales que ascienden al 15% del EBITDA del proyecto, con un máximo del 2% del nominal, en periodos de interés trimestrales. A 31/03/2023, su valor a coste amortizado asciende a 5.058.658,66 €.

Este préstamo ha devengado intereses a favor de la Sociedad durante el periodo, por un importe de 26.765,33 €.

En lo relativo a sus garantías, la primera disposición del préstamo cuenta con un aval a primer requerimiento y la garantía personal de los dos socios de Servatur, S.A., quienes han emitido sendas *confort letter* en las que se comprometen a aportar los fondos propios necesarios para cumplir con las obligaciones del contrato. Adicionalmente, se fija su obligación de constituir garantías reales en las circunstancias preestablecidas. Para la segunda y posteriores disposiciones se ha establecido la exigencia de garantías

⁴ Taurito Tropical Hotels, S.L.U.

⁵ Sin incluir gastos ni otros ajustes.

Valor liquidativo a 31/03/2023

adicionales de tipo pignoraticio sobre las acciones de Servatur, S.A., sus cuentas corrientes y sus derechos de crédito por contratos.

- Proyecto Radisson Blu Lanzarote: préstamo participativo a favor de la sociedad Las Coronas de Teguiise, S.L. Este préstamo está destinado a la financiación del proyecto de reforma, ampliación y transformación del complejo turístico “Hotel Coronas Playa” en Costa Teguiise, Lanzarote, para su reconversión en hotel de 4 estrellas, que tendrá 225 habitaciones y 450 plazas de alojamiento cuya gestión será otorgada a Canarian Hospitality, S.L; así como, a la cancelación de la denominada *financiación puente*. Se trata de un préstamo participativo con un nominal máximo de 12.000.000,00 € con vencimiento a 5 años. A 31/03/2023 el importe bruto⁶ dispuesto asciende a 9.817.732,94 €. El préstamo tiene unos intereses anuales que ascienden al 15% del EBITDA del proyecto, con un máximo del 2% del nominal y mínimo del 1% del nominal, en periodos de interés trimestrales. A 31/03/2023, su valor a coste amortizado asciende a 9.854.887,00 €.

Este préstamo ha devengado intereses a favor de la Sociedad durante el periodo, por un importe de 47.841,39 €.

En lo relativo a sus garantías, el préstamo cuenta con la de los accionistas de la entidad prestataria como garantes solidarios y, por otra parte, con una serie de garantías reales sobre diversos conceptos establecidas en el Contrato.

- Proyecto Mind Yaiza: préstamo participativo a favor de la sociedad Hotel New Trend, S.L. Este préstamo está destinado a la financiación del proyecto de reforma, ampliación y transformación del complejo turístico “Complejo Turístico Sun Park” situado en Playa Blanca, Lanzarote, para su reconversión en el hotel Mind Yaiza de 4 estrellas. Se trata de un préstamo participativo con un nominal de 1.598.849,78 € con vencimiento a 5 años. El préstamo tiene unos intereses anuales que ascienden al 15% del EBITDA del proyecto, con un máximo del 2% del nominal, en periodos de interés trimestrales. A 31/03/2023, su valor a coste amortizado asciende a 1.608.068,09 €.

Este préstamo ha devengado intereses a favor de la Sociedad durante el periodo, por un importe de 7.902,73 €.

⁶ Sin incluir gastos ni otros ajustes.

Valor liquidativo a 31/03/2023

En lo relativo a sus garantías, el préstamo cuenta con la de los accionistas de la entidad prestataria como garantes solidarios y, por otra parte, con su obligación de constituir garantías reales en las circunstancias preestablecidas.

Como garantía adicional para cada una de estas cinco inversiones, la Sociedad cuenta con opciones de venta sobre los correspondientes préstamos participativos, por su valor nominal, a sus accionistas de las series B, C, D, E y F respectivamente. Este derecho de venta está garantizado por el valor de las acciones de RIC PE propiedad de dichos accionistas.

Atendiendo a lo expuesto y de acuerdo con la Norma 11ª de la Circular 11/2008 de la CNMV, estos cinco préstamos participativos se valoran por su coste amortizado en la fecha de valoración, sumando un importe de 25.674.726,27 €. La valoración a coste amortizado de los préstamos se basa en las proyecciones de los proyectos calculadas por la Sociedad⁷.

La Sociedad no mantenía posiciones en divisa extranjera, por lo que a la fecha de valoración no se contaban diferencias positivas de cambio no realizadas.

Como consecuencia de todo lo anterior, no ha resultado procedente la consideración de plusvalías y minusvalías no realizadas.

3.3. Ajustes de valoración de Activo o Pasivo

Se han examinado las partidas que componen el Balance para identificar posibles necesidades de ajuste en alguna de las partidas del Activo o del Pasivo. Cabe destacar que, a 31/03/2023:

- a) Dentro del apartado de “Inversiones financieras a largo plazo”, los cinco préstamos participativos descritos en el apartado 3.2 están contabilizados por su valor a coste amortizado, sumando un total de 25.674.726,27 €. Por otro lado, existe una partida de “Otros activos financieros”, valorada a su valor contable, por importe de 3.047,14 €.
- b) El resto de las partidas de Activo y Pasivo de la Sociedad, valoradas por su valor neto contable, incluyen:
 - Activos no corrientes, excluidas las inversiones financieras antes descritas, por valor de 385.024,51 €, en su mayor parte créditos fiscales (316.262,76 €).

⁷ Las proyecciones no han sido objeto de verificación por IM Valora.

Valor liquidativo a 31/03/2023

- Activos corrientes hasta un total de 396.730,73 €, entre los que la partida más relevante es la de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” (299.211,91 €).
 - Pasivo exigible por importe de 771.176,89 €, que responde principalmente a deudas a corto plazo y largo plazo (360.366,03 €) y a acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (404.099,81 €).
- c) Otros aspectos analizados a efectos de valoración han sido los siguientes:
- La Sociedad no contaba con acciones propias en cartera.
 - Las acciones de la Sociedad estaban desembolsadas al 100% de su nominal, por lo que la cifra de Patrimonio Neto y de Fondos Propios refleja adecuadamente su valor.
 - Pese a la existencia de cuentas de Activo no corriente por impuestos diferidos por importe de 316.262,76 €, no procede el cálculo de lucro cesante por este concepto. Se asume la hipótesis de que las bases imponibles negativas generadas hasta la fecha podrán ser compensadas en los plazos legalmente admitidos.
 - No existían compromisos no contabilizados de costes o remuneraciones asociados a los beneficios generados por la Sociedad, que hasta la fecha de valoración mostraba beneficios operativos por importe de 18.254,57 € y pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores por importe de 778.905,52 €.

La Sociedad no ha indicado la existencia de otros motivos de ajuste, por lo que, de acuerdo con los puntos anteriores, no procede la aplicación de ajuste de valoración alguno sobre el Valor Neto Patrimonial según Balance.

3.4. Cálculo del Valor Liquidativo de la Sociedad

En aplicación del procedimiento descrito y atendiendo a los importes señalados en los puntos 3.2 y 3.3, el Valor Liquidativo de la Sociedad a 31/03/2023 asciende a 25.688.351,76 €.

3.5. Cálculo del Valor Liquidativo por Acción

Para obtener el Valor Liquidativo por Acción, se ha dividido el importe del Valor Liquidativo de la Sociedad entre el número de acciones en circulación. Puesto que no existen acciones propias

Valor liquidativo a 31/03/2023

en cartera, el número de las acciones en circulación coincide con el de las acciones emitidas, que es de 4.035, todas ellas pertenecientes a una misma clase y a seis series:

- Serie A, compuesta por 120 acciones de 10.000,00 € de nominal;
- Serie B, compuesta por 260 acciones de 7.771,98 € de nominal;
- Serie C, compuesta por 1.078 acciones de 10 € de nominal;
- Serie D, compuesta por 774 acciones de 10 € de nominal;
- Serie E, compuesta por 1.550 acciones de 10 € de nominal; y,
- Serie F, compuesta por 253 acciones de 10 € de nominal.

Según se indica expresamente en cada uno de los acuerdos de las ampliaciones de capital realizadas, todas las acciones cuentan con los mismos derechos que las preexistentes desde su fecha de emisión, por lo que no procede el cálculo de valores liquidativos diferenciados para cada Serie de acciones.

4. Valor Liquidativo de la Acción

En aplicación de la metodología e inputs descritos en los capítulos anteriores se obtiene que, a fecha 31 de marzo de 2023, el Valor Liquidativo de cada una de las 4.035 acciones que componen el capital de RIC Private Equity Investment Partners, S.C.R., S.A. asciende a 6.366,38210 euros.

El presente informe de valoración ha sido preparado por Intermoney Valora Consulting con propósitos informativos y no constituye una opinión o recomendación financiera por parte de Intermoney Valora Consulting. Los análisis y valoraciones en él contenidos han sido preparados fundamentalmente a partir de la información proporcionada por RIC Private Equity Investment Partners, S.C.R., S.A.; Intermoney Valora Consulting asume como completa y veraz la información facilitada sin haber realizado una verificación independiente de la misma a los efectos del presente informe. Por lo tanto, no se garantiza la exactitud ni integridad de la información contenida en el informe, no aceptando Intermoney Valora Consulting responsabilidad alguna en relación a la misma. El presente informe debe ser tratado con confidencialidad y no debe ser facilitado a ninguna otra parte sin el consentimiento expreso por escrito de Intermoney Valora Consulting.

Valor liquidativo a 31/03/2023

ANEXO: Estados financieros a 31/03/2023

Fuente: RIC PE, 28/abril/2023

Activo		2023
A) ACTIVO NO CORRIENTE		26.062.797,92
I. Inmovilizado intangible		48.516,57
II. Inmovilizado material		20.245,18
V. Inversiones financieras a largo plazo		25.677.773,41
VI. Activos por impuesto diferido		316.262,76
B) ACTIVO CORRIENTE		396.730,73
II. Existencias		0
III. Deudores comerc. y otras cuentas a cobrar		299.211,91
V. Inversiones financieras a corto plazo		37.920,99
VI. Periodificaciones a corto plazo		15.436,21
VII. Efect. y otros act. líquidos equivalentes		44.161,62
T O T A L A C T I V O		26.459.528,65
Pasivo		2023
A) PATRIMONIO NETO		25.688.351,76
A-1) Fondos propios		25.673.924,69
I. Capital		3.257.264,80
II. Prima de emisión		23.355.896,67
III. Reservas		-178.585,83
V. Resultados de ejercicios anteriores		-778.905,52
VII. Resultado del ejercicio		18.254,57
A-3) Subvenciones, donac. y legados recibidos		14.427,07
B) PASIVO NO CORRIENTE		17.211,05
I. Provisiones a largo plazo		1.902,01
II. Deudas a largo plazo		10.500,00
IV. Pasivos por impuesto diferido		4.809,04
C) PASIVO CORRIENTE		753.965,84
III. Deudas a corto plazo		349.866,03
V. Acreedores comerc. y otras cuentas a pagar		404.099,81
T O T A L PATRIMONIO NETO Y PASIVO		26.459.528,65
Cuenta de Pérdidas y Ganancias		2023
A) OPERACIONES CONTINUADAS		0
1. Importe neto de la cifra de negocios		183.713,75
6. Gastos de personal		-84.067,44
7. Otros gastos de explotación		-73.538,40
8. Amortización del inmovilizado		-3.114,48
9. Imputación de subv. de inmovil. no financ.		763,89
13. Otros Resultados		40,08
A.1) RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN		23.797,40
14. Ingresos financieros		191,10
15. Gastos financieros		-2.512,53
A.2) RESULTADO FINANCIERO		-2.321,43
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		21.475,97
20. Impuestos sobre beneficios		-3.221,40
A.4) RESUL. DEL EJERC. PROC. DE OPERAC. CONTIN.		18.254,57
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS		0
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		18.254,57