

DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN AL SEGMENTO BME GROWTH DE BME MTF EQUITY DE LA TOTALIDAD DE LAS ACCIONES DE SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.



SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Mayo 2022

El presente Documento Informativo de Incorporación al segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity (el "**Mercado**" o "**BME Growth**"), de la totalidad de las acciones de la sociedad Substrate Artificial Intelligence, S.A. ("**Substrate AI**", la "**Sociedad**", el "**Emisor**", el "**Grupo**") ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo de la Circular 1/2020 de BME Growth, de 30 de julio, sobre los requisitos y procedimiento aplicables a la incorporación y exclusión en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity (la "**Circular 1/2020 de BME Growth**"), designándose a Deloitte, S.L., como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la Circular 1/2020 de BME Growth y en la Circular 4/2020, de 30 de julio, sobre el Asesor Registrado en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity (la "**Circular 4/2020 de BME Growth**").

Los inversores de sociedades cuyas acciones se encuentran incorporadas a negociación en BME Growth deben ser conscientes de que asumen un riesgo mayor que el que supone la inversión en empresas que cotizan en Bolsa. La inversión en acciones de empresas negociadas en BME Growth debe contar con el asesoramiento adecuado de un profesional independiente.

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento Informativo de Incorporación al Mercado (el "**Documento Informativo**") con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a las acciones de la Sociedad.

Ni la Sociedad Rectora de BME MTF Equity ni la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "**CNMV**") han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido de este Documento Informativo. La responsabilidad de la información publicada corresponde, al menos, al Emisor y sus administradores. El Mercado se limita a revisar que la información es completa, consistente y comprensible.

Deloitte, S.L., con domicilio a estos efectos en Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid y provista del C.I.F. número B-79104469, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, Sección 8, Folio 188, Hoja M-54414, como Asesor Registrado en el segmento de BME Growth de BME MTF Equity, actuando en tal condición respecto de la Sociedad, entidad que ha solicitado la incorporación de sus acciones al Mercado, y a los efectos previstos en la Circular 4/2020 de BME Growth.

DECLARA

Primero. Después de llevar a cabo las actuaciones que ha considerado necesarias para ello, siguiendo criterios de mercado generalmente aceptados, ha comprobado que Substrate Artificial Intelligence, S.A. cumple con los requisitos exigidos para que sus acciones puedan ser incorporadas al Mercado.

Segundo. Ha asistido y colaborado con la Sociedad en la preparación del Documento Informativo, exigido por la Circular 1/2020 de BME Growth.

Tercero. Ha revisado la información que la Sociedad ha reunido y publicado y entiende que cumple con la normativa y las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables, no omite datos relevantes y no induce a confusión a los inversores.

Cuarto. Ha asesorado a la Sociedad acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que Substrate Artificial Intelligence, S.A. por razón de su incorporación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity, así como sobre la mejor forma de tratar tales hechos y de evitar incumplimientos de tales obligaciones.

Índice

GLOSARIO	8
1. RESUMEN	9
1.1 Responsabilidad sobre el Documento	9
1.2 Información utilizada para la determinación del precio de referencia por acción	9
1.3 Principales factores de riesgo	10
1.4 Breve descripción de la compañía, del negocio del emisor y de su estrategia	15
1.5 Información financiera, tendencias significativas y, en su caso, previsiones o estimaciones. Recogerá las cifras claves que resuman la situación financiera del Emisor	18
1.6 Administradores y altos directivos del Emisor	24
1.7 Composición accionarial	25
1.8 Información relativa a las acciones	26
1.9 Información adicional	27
2. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA COMPAÑÍA Y SU NEGOCIO	29
2.1 Persona o personas, que deberán tener la condición de administrador responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante	29
2.2 Auditor de cuentas de la sociedad	29
2.3 Identificación completa de la sociedad (nombre legal y comercial, datos registrales, domicilio, forma jurídica del emisor, código LEI, sitio web del emisor...) y objeto social	30
2.4 Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes	32
2.4.1. Aspectos jurídicos	32
2.4.2. Evolución histórica del capital social	33
2.4.3. Acontecimientos más importantes e hitos de la historia de Substrate AI	38
2.5 Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación a negociación en el segmento BME Growth	44
2.6 Descripción general del negocio del emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera	44
2.6.1 Descripción del negocio del emisor	44
2.6.1.1 Descripción general	44
2.6.1.2 Modelo de negocio y fuentes de ingresos	46
2.6.1.3 Servicios y productos	48

2.6.1.4	Sector en el que opera Substrate Artificial Intelligence, S.A.	64
2.6.1.5	Competencia	66
2.6.2	Valoración	72
2.7	Estrategia y ventajas competitivas del emisor	74
2.7.1	Estrategia del emisor	74
2.7.2	Ventajas competitivas del emisor	75
2.8	Breve descripción del grupo de sociedades del emisor. Si el emisor depende de otras entidades del grupo, indicarlo con claridad junto con la explicación de dicha dependencia. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor	77
2.9	En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares	78
2.10.	Nivel de diversificación (contratos relevantes con proveedores o clientes, información sobre posible concentración en determinados productos)	80
2.11	Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del emisor	81
2.12	Información financiera	81
2.12.1	Información financiera correspondiente a los dos últimos ejercicios, con el informe de auditoría correspondiente a cada año.	82
2.12.1.1	Balance	82
2.12.1.2	Cuenta de pérdidas y ganancias	89
2.12.2	En caso de que los informes de auditoría contengan opiniones con salvedades, desfavorables o denegadas, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello	93
2.12.3	Descripción de la política de dividendos	93
2.12.4	Información financiera proforma. En el caso de un cambio bruto significativo, descripción de cómo la operación podría haber afectado a los activos, pasivos y al resultado del emisor	93
2.12.5	Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el emisor	93
2.13	Indicadores clave de resultados.	93
2.14	Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del emisor desde el cierre del último ejercicio hasta fecha del Documento	94
2.15	Principales inversiones del emisor en cada uno de los ejercicios cubiertos por la información financiera aportada (ver punto 2.12 y 2.14), ejercicio en curso y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento. En el caso de que exista oferta de suscripción de acciones previa a la incorporación, descripción de la finalidad de la misma y destino de los fondos que vayan a obtenerse	96
2.15.1	Principales inversiones del emisor	96
2.15.2	Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo	97
2.16	Información relativa a operaciones vinculadas	98

2.17	En el caso de que, de acuerdo con la normativa de Mercado a voluntad del emisor, se cuantifiquen previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros (ingresos o ventas, costes, gastos generales, gastos financieros, amortizaciones y beneficio antes de impuestos), estas serán claras e inequívocas.	102
2.17.1	Declaración de que se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica y que enumere los principales supuestos en los que el emisor haya basado su previsión o estimación	110
2.17.2	Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones	111
2.17.3	Aprobación del Consejo de Administración de estas previsiones o estimaciones, con indicación detallada, en su caso, de los votos en contra	112
2.18.	Información relativa a los administradores y altos directivos del emisor	112
2.18.1	Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores), que habrá de ser un Consejo de Administración	112
2.18.2	Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso, de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos.	117
2.18.2.1	Trayectoria y perfil profesional de los miembros del Consejo de Administración	117
2.18.2.2	Composición de la alta dirección y trayectoria y perfil profesional de sus miembros	120
2.18.3	Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos (descripción general que incluirá información relativa a la existencia de posibles sistemas de retribución basados en la entrega de acciones, en opciones sobre acciones o referenciados a la cotización de las acciones). Importe de la remuneración pagada. Existencia o no de cláusulas de garantía o "blindaje" de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control	122
2.18.4	Con respecto a las personas que forman los órganos de administración, de gestión y alta dirección información de su participación accionarial y cualquier opción de compra de acciones con el emisor a fecha del Documento	123
2.18.5	Conflicto de intereses de los órganos de administración, de gestión y de la alta dirección	124
2.19	Empleados. Número total; categorías y distribución geográfica	124
2.20	Número de accionistas y, en particular, detalle de los accionistas principales, entendiendo por tales aquellos que tengan una participación, directa o indirectamente, igual o superior al 5% del capital social, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital	125
2.21	Declaración sobre el capital circulante	126
2.22	Declaración sobre la estructura organizativa de la compañía	127
2.23	Factores de riesgo	128
2.23.1	Riesgos relativos a la financiación de la Sociedad	128
2.23.2	Riesgos Operacionales propios del Emisor	128

2.23.3	Riesgos relacionados con sector de la Inteligencia Artificial	132
2.23.4.	Riesgos ligados a las acciones	134
2.23.5.	Otros riesgos	135
3.	INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES	137
3.1	Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones. Acuerdos sociales adoptados para la incorporación	137
3.2	Grado de difusión de los valores negociables. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado	137
3.3	Características principales de las acciones y los derechos que incorporan. Incluyendo mención a posibles limitaciones del derecho de asistencia, voto y nombramiento de administradores por el sistema proporcional	138
3.4	Pactos parasociales entre accionistas o entre la sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto	139
3.5	Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la incorporación a negociación en el segmento BME Growth	140
3.6	Las previsiones estatutarias requeridas por la regulación del Mercado relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas, pactos parasociales, requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity y cambios de control de la Sociedad	140
3.7	Descripción del funcionamiento de la Junta General	142
3.8	Proveedor de liquidez con quien se haya firmado el correspondiente contrato de liquidez y breve descripción de su función	146
4.	OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS	148
4.1	Reglamento Interno de Conducta	148
4.2	Política de incentivos	148
5.	ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES	150
5.1	Información relativa al Asesor Registrado, incluyendo las posibles relaciones y vinculaciones con el emisor	150
5.2	En caso de que el documento incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo el nombre, domicilio profesional, cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el emisor	150
5.3	Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación	150
6.	TRATAMIENTO DE DATOS DE CARÁCTER PERSONAL	152

ANEXO I: CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2021 DE SUBSTRATE AI E INDIVIDUALES DEL EJERCICIO 2020 DE ZONA VALUE, S.L., JUNTO CON LOS INFORMES DE AUDITORÍA INDEPENDIENTES	153
ANEXO II: INFORME DE VALORACIÓN DE LA SOCIEDAD	154
ANEXO III: INFORME SOBRE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y SISTEMA DE CONTROL INTERNO DE LA SOCIEDAD	155

GLOSARIO

Inteligencia Artificial (IA)	Es la combinación de algoritmos planteados con el propósito de crear máquinas que presenten las mismas capacidades que los seres humanos, habilidades tales como el razonamiento, el aprendizaje, la creatividad y la capacidad de planear.
Reinforced learning (Aprendizaje Reforzado)	Área del aprendizaje automático inspirada en la psicología conductista, cuya ocupación es determinar qué acciones debe escoger un agente de software en un entorno dado con el fin de maximizar la recompensa.
Agentes	Entidades programadas que llevan a cabo una serie de operaciones en nombre de un usuario o de otro programa, con un determinado grado de independencia o autonomía, empleando el conocimiento, los objetivos o deseos del usuario.
Plug and Play	Es la tecnología que permite a un dispositivo informático ser conectado a un ordenador sin tener que configurar, mediante softwares específicos proporcionados por el fabricante.
Life time value	Valor del tiempo de vida del cliente (Customer Lifetime Value). Es el valor neto de los ingresos que genera un cliente.
CRM	Gestión de Relaciones con el Cliente (Customer relationship management). Son los procesos y estrategias que una empresa pone en marcha para gestionar sus relaciones con los clientes, así como las herramientas y sistemas que emplea con el fin de mantener su base de usuarios e impulsar las ventas.
B2B	Business-to-business. Son las transacciones comerciales entre empresas, es decir, a aquellas que típicamente se establecen entre un fabricante y el distribuidor de un producto, o entre un distribuidor y un comercio minorista.
B2C	Business-to-Consumer. Son las estrategias que desarrollan las empresas comerciales para llegar directamente al cliente o consumidor final.
Inversores fotovoltaicos	Es un convertidor que transforma la energía de corriente continua procedente del generador fotovoltaico en corriente alterna.
SICAV	Sociedad de inversión de capital variable.
GO	Es un juego de estrategia en que dos jugadores luchan con el objetivo de lograr controlar un mayor territorio que el oponente.
Aprendizaje profundo	Se trata de una clase de algoritmos ideados para el aprendizaje automático que usa redes neuronales artificiales para permitir que los sistemas digitales aprendan y tomen decisiones basadas en datos no estructurados y sin etiquetar.
Dashboard (Cuadro de mando)	Documento en el que se reflejan, mediante una representación gráfica, las principales métricas o KPI que intervienen en la consecución de los objetivos de una estrategia.

1. RESUMEN

En cumplimiento de lo previsto en la Circular 1/2020 de BME Growth, Substrate AI presenta este Documento Informativo, con el contenido ajustado al Anexo de la citada circular con relación a la incorporación de sus acciones en el segmento BME Growth de BME MTF Equity. Se advierte expresamente que el presente resumen debe leerse como introducción al Documento Informativo y que toda decisión de invertir en las acciones de la Sociedad debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Documento Informativo en su conjunto, así como en la información pública de la Sociedad disponible en cada momento.

1.1 Responsabilidad sobre el Documento

D. Lorenzo Serratosa, Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, en nombre y representación de la misma, en ejercicio de la delegación expresamente otorgada por el Consejo de Administración de fecha 24 de marzo de 2022, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo, cuyo formato se ajusta al Anexo de la Circular BME Growth 1/2020, y declara que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme con la realidad y que no incurre en ninguna omisión relevante que pudiera afectar a su contenido.

1.2 Información utilizada para la determinación del precio de referencia por acción

Grant Thornton Advisory, S.L.P. ha elaborado un informe de valoración de las acciones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021 con fecha 11 de marzo de 2022 (dicho informe se puede encontrar descrito en el apartado 2.6.2 del presente Documento Informativo, así como en su totalidad en el Anexo II del presente Documento Informativo). En dicho informe, Grant Thornton Advisory, S.L.P. concluye que un valor de 87,489 millones de euros (previo a la ampliación de capital realizada en marzo de 2022 y descrita a continuación) resulta un valor de referencia razonable para Substrate AI, lo que supone un precio por acción de 4,31 euros.

Con fecha 14 de marzo de 2022, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó y ha llevado a cabo una ampliación de capital dineraria y otra por compensación de créditos por un importe total de SIETE MILLONES SEISCIENTOS SESENTA Y CUATRO MIL DOSCIENTOS CINCUENTA EUROS (7.664.250€), mediante la creación de 1.779.060 nuevas acciones (de 0,10 euros de valor nominal y 4,20803483 euros de prima de emisión por acción, es decir por un precio total por acción de 4,30803483 euros).

En virtud de todo lo anterior, con fecha 24 de marzo de 2022, el Consejo de Administración de Substrate AI ha fijado un valor de referencia de cada una de las acciones de la Sociedad a fecha del presente Documento Informativo (22.068.828 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas) en CUATRO CON TREINTA CÉNTIMOS (4,30€) por acción. Para la fijación de dicho valor ha tomado en consideración la valoración realizada por Grant Thornton Advisory, S.L.P. y el precio de suscripción de las acciones nuevas emitidas en la ampliación de capital llevada a cabo por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad el 14 de marzo de 2022. Con todo ello, tomando el precio de referencia acordado de 4,30 euros, el valor de la totalidad de las 22.068.828 acciones de la Sociedad a fecha del presente Documento queda fijado en 94.895.960,40 euros.

1.3 Principales factores de riesgo

Antes de adoptar la decisión de invertir en acciones de la Sociedad, además de toda la información expuesta en este Documento, deben tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos que se enumeran en el apartado 2.23 de este Documento, que podrían afectar de manera adversa al negocio, a los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial del Emisor y, en última instancia, a su valoración. No obstante, estos riesgos no son los únicos a los que la Sociedad podría tener que enfrentarse. Riesgos actualmente desconocidos o no considerados como relevantes por la Sociedad podrían provocar un impacto sustancial negativo en las actividades y en la situación financiera de la Sociedad. Los principales riesgos del Emisor son:

➤ **Capacidad de financiación futura**

Las previsiones de negocio de Substrate AI recogen necesidades de inversión para los próximos ejercicios que supondrán necesidades de recursos que serán cubiertos mediante ampliaciones de capital o suscripciones de deuda. La no obtención de dicha financiación podría condicionar el cumplimiento del plan de negocio y, por tanto, el crecimiento y evolución económica de Substrate AI.

Si bien, tal y como se describe en el apartado 2.12 del presente Documento, a 31 de diciembre de 2021 Substrate AI no tiene prácticamente suscritas deudas financieras, fruto de la mencionada necesidad de obtención de recursos, éstas podrían verse incrementadas. En ese caso, la capacidad futura del Emisor para cumplir las obligaciones comprometidas bajo los contratos de financiación, atender el pago del principal e intereses de la deuda derivada o poder refinanciarla en el caso de que fuera necesario, está condicionada por los resultados del negocio y por otros factores económicos y propios de los sectores en que opera la Sociedad. El incumplimiento de las obligaciones asumidas por el Emisor frente a las distintas entidades financieras podría provocar el vencimiento anticipado de las obligaciones de pago y que dichas entidades financieras exigieran anticipadamente el pago del principal de la deuda y sus intereses y, en su caso, ejecutaran las garantías que pudieran haber sido otorgadas a su favor, lo que podría afectar negativamente a la situación financiera, económica y patrimonial de la Sociedad.

➤ **Riesgo recuperabilidad Fondo de Comercio**

La recuperabilidad del Fondo de Comercio que tiene registrado el Grupo por importe de 29.381 miles de euros está vinculado al cumplimiento de plan de negocio para el período 2022-2023 y siguientes.

En caso de que los ingresos y gastos del Grupo no evolucionaran conforme a las hipótesis adoptadas, esto podría llegar a impactar en la recuperabilidad del mencionado Fondo de Comercio.

➤ **Riesgo de no existencia de contratos de venta plurianuales**

Dado que la actividad que realiza el Grupo está basada en la venta de productos y en la suscripción de contratos anuales con terceros, es habitual que al inicio de cada ejercicio el porcentaje de los ingresos garantizados (cartera) no sea significativo. A fecha del presente Documento Informativo se han cerrado contratos por aproximadamente un 30% de los ingresos previstos para el ejercicio 2022.

➤ **Riesgo de incorporación al Grupo de sociedades no relacionadas con IA**

El modelo de negocio del Grupo incluye la adquisición de empresas de sectores distintos al de la IA, con el objetivo de incorporar sus soluciones en verticales en las cuales no tenía presencia previamente, dotando al Grupo de capacidad de reinversión a partir de los flujos de caja generados por las entidades adquiridas.

La recuperación de la inversión realizada en estas adquisiciones puede suponer un riesgo para el Grupo, puesto que el equipo directivo no tiene experiencia contrastada en la gestión de negocios de sectores diferentes al tecnológico.

➤ **Salida no deseada de personal clave**

La capacidad de la Sociedad para ser competitiva en una industria altamente compleja y exigente se debe, en parte, a contar con un personal directivo y técnico muy experimentado y con buen conocimiento del sector. En particular Lorenzo Serratosa y José Iván García han jugado un papel crucial en el crecimiento de la Sociedad desde su fundación, y Bren Worth, Director de Tecnología, es el creador de la tecnología en que se basan los productos desarrollados por la Sociedad. Estas personas son esenciales tanto para el presente como, y sobre todo, para el futuro de la Sociedad, por lo que su pérdida podría tener un efecto negativo sobre el negocio y sus operaciones.

➤ **Riesgo asociado a que una parte del producto final es desarrollado por sociedades externas**

Tal y como se detalla en el apartado 2.6.1.3 del presente Documento, los productos de Substrate AI (“las soluciones”) tienen dos capas de desarrollo. La primera capa tiene que ver con el diseño del producto y la programación de la IA según el problema concreto que solucionar, y la segunda capa tiene que ver con la usabilidad de ese producto, con cómo el cliente final consume esa solución.

El equipo de desarrollo de Substrate AI centra sus esfuerzos en aquello en lo que realmente aporta valor añadido, la primera capa, mientras que todo lo relacionado con la segunda capa, la que tiene que ver con la usabilidad de las soluciones (desarrollo de app, plataformas, etc.), es subcontratado a otras empresas que tiene más experiencia y más capacidad para hacer un trabajo a alto nivel.

Si bien el objetivo de este sistema de trabajo es que cada capa de desarrollo sea ejecutada por aquel que mejor lo sabe hacer, también genera una serie de riesgos que toda subcontratación de servicios conlleva. En particular, la subcontratación a un tercero de la segunda capa del desarrollo de los productos puede impactar en la calidad de los mismos y en los plazos de inicio de la comercialización de las soluciones, pudiendo todo ello repercutir en la consecución de los objetivos fijados en el Plan de negocio del Grupo.

➤ **Riesgo de cambios regulatorios y marco legal en el sector de la Inteligencia Artificial**

El sector de la Inteligencia Artificial (“IA”) ha crecido sustancialmente, y con él la necesidad de aumentar la carga regulatoria en este campo en rápida evolución. Podría haber cambios en el marco legal de la UE, USA o en otros países donde la Sociedad pueda establecer negocios que podrían afectar a la forma en que se desarrollan las tecnologías y soluciones, y/o a la forma en que se manejan los datos.

La necesidad de cumplir con estas normas puede implicar una carga financiera adicional para Substrate AI proveniente de sanciones relacionadas con el incumplimiento o costes relacionados con la implementación de procedimientos adicionales para asegurar el cumplimiento de la regulación.

➤ **Riesgo de no poder patentar tecnologías propias**

Existe riesgo de que el proceso de obtención de las patentes se dilate en el tiempo y o incluso de no poder patentar algunas de las soluciones relacionadas con IA porque el regulador interprete que existen soluciones similares ya patentadas. Este hecho podría dificultar la rentabilización por parte de Substrate AI de nuevas tecnologías ya que existiría el riesgo de que otras empresas desarrollen una solución similar.

Si bien bajo la legislación española y americana los algoritmos por sí solos no pueden ser patentados, este hecho no afecta al Emisor, dado que las patentes que están en trámite de obtención son sobre los pasos que dan los algoritmos para hacer sus funciones, siendo éste un producto patentable.

➤ **Rotación del personal**

El sector de la Inteligencia Artificial cuenta actualmente con un alto nivel de rotación de los empleados, si se compara con otros sectores tradicionales de actividad. La salida continua de empleados puede llevar a un proceso de pérdida de conocimiento y/o de generación de obstáculos en el funcionamiento operativo del negocio, teniendo que dedicar recursos a la captación y/o sustitución de personal.

➤ **Riesgo de exposición a la conectividad y acceso a Internet**

A la hora de llevar a cabo su actividad, Substrate AI precisa de una infraestructura de comunicaciones y electricidad acorde a su volumen de procesamiento de datos. Dicho procesamiento quedará determinado, entre otros, por el equipamiento, diferentes conexiones y relación con proveedores. La paralización, fallo técnico o errores de dicha conectividad en el transcurso de la actividad de la Sociedad, podría dificultar el alcance de las rentabilidades esperadas por el Emisor en el ejercicio.

➤ **Riesgo asociado con la coyuntura económica actual, COVID 19 y guerra de Ucrania**

La evolución de las actividades desarrolladas por Substrate AI está relacionada, con carácter general, con el ciclo económico de los países y regiones en las que la Sociedad se encuentre presente, impactando en los planes de inversión de las diferentes compañías de dichos territorios para desarrollar sus objetivos de Inteligencia artificial. La situación económica puede promover en mayor o menor medida a que las compañías se decidan a invertir y desarrollar este tipo de servicios.

En cuanto a la evolución del ciclo económico, la incertidumbre derivada del impacto que la COVID-19 y la guerra de Ucrania han tenido hasta ahora o puedan tener en los países en los que el Emisor desarrolla su negocio, podría afectar negativamente a la actividad, negocio, situación financiera y resultados del Emisor.

No está claro el alcance definitivo del riesgo que plantea tanto la COVID-19 como la guerra de Ucrania en el futuro; si el impacto de ambas circunstancias se agrava más o resulta sostenerse en el tiempo,

puede tener un efecto adverso, tanto a corto como a largo plazo, en la actividad comercial, la situación financiera y los resultados de las operaciones de Substrate AI.

➤ **Algoritmos defectuosos y fallos en los sistemas de software**

La creciente complejidad de los algoritmos puede dar lugar a fallos y errores dentro del proceso, en su mayoría relacionados con la intervención humana. Las empresas de desarrollo de software continúan creando algoritmos más complejos para seguir siendo competitivas y llegar a nuevos mercados, lo que intensifica el riesgo de fracaso y, por lo tanto, un mayor riesgo de potenciales pérdidas para el negocio.

Es importante tener en cuenta que estos datos dependen en gran medida de plataformas y sistemas de software que también están expuestos a fallos, lo que restringe la capacidad de las compañías para continuar operando con normalidad. Para mitigar este riesgo, Substrate AI implementa controles de calidad y sólidos procedimientos para probar los algoritmos, todos ellos dirigidos por ingenieros de software experimentados. Por otro lado, los sistemas se actualizan de manera continua y los datos procesados son salvados diariamente para minimizar el riesgo de pérdida de información.

➤ **Riesgo de incumplimiento del plan de negocio y de las estimaciones financieras incluidas en el Documento Informativo**

La Sociedad ha considerado incluir en el Documento Informativo determinadas estimaciones y previsiones sobre la evolución futura de ciertas magnitudes financieras, según se recoge en el apartado 2.17 del presente Documento Informativo. Estas previsiones corresponden a un periodo de 2 años (2022-2023) y se han basado, entre otros factores, en el conocimiento y desarrollo esperado de las diversas verticales en las que opera y operará el Grupo y en las expectativas de la evolución futura del mismo.

En caso de que, por causas externas o internas, los resultados reales del Grupo difiriesen sustancialmente de las estimaciones y previsiones realizadas, los resultados, la situación financiera, económica o patrimonial de la Compañía o el precio de cotización de las acciones de la Sociedad podrían verse negativamente afectadas.

➤ **Dificultad para acceder y procesar datos**

El producto que Substrate AI ofrece está basado en la identificación de patrones a través de los cuales se generan modelos de previsiones. Dichos patrones se construyen a partir del procesamiento masivo y continuo de datos. Por ello no disponer de datos suficientes y con la adecuada calidad puede dar lugar a errores de sesgo en los modelos.

El riesgo se incrementaría en el caso de Substrate AI, ya que la estrategia de la Sociedad incluye, entre otros, el desarrollo de productos dentro del sector bancario, el de seguros y la industria hotelera, donde podría llegar a ser complejo acceder a las adecuadas bases de datos, y en los que incluso la utilización de información histórica podría llegar a no servir para construir modelos de previsiones futuras.

➤ **Exposición a brechas de seguridad y confidencialidad de la información**

La dependencia de los sistemas de tecnología de la información para almacenar los datos implica tener un cierto grado de vulnerabilidad ante potenciales brechas de seguridad. Si bien Substrate AI cuenta con medidas de seguridad para proteger la información confidencial, la pérdida o las filtraciones de datos, no hay garantía de que en el futuro la Sociedad pueda evitar las consecuencias adversas que tendrían el acceso por parte de hackers a sus sistemas informáticos y la apropiación indebida de información de clientes. Cualquier violación en su seguridad podría afectar negativamente a la reputación de la Sociedad entre clientes actuales y potenciales, llevar a una pérdida de confianza y a litigios o multas y requeriría desviar recursos financieros y de gestión de otros usos más beneficiosos.

➤ **Riesgo retraso en los plazos de entrega de los productos**

Debido a la complejidad de los productos desarrollados por Substrate AI, puede existir el riesgo de no finalizarlos en los plazos establecidos. Estos retrasos podrían perjudicar la relación con los clientes, plantear problemas reputacionales y pérdidas de ventajas competitivas frente a sus competidores.

➤ **Alianzas estratégicas**

El plan de negocio de Substrate AI está basado en la progresiva incorporación de su solución de Inteligencia Artificial a diferentes mercados y segmentos de actividad. Para lograr este objetivo, la estrategia de la Sociedad se basa en desarrollar alianzas estratégicas con compañías de los diferentes segmentos (partners) que le permitan a través de su tecnología desarrollar nuevos productos para esos mercados. Si Substrate AI no lograra cerrar nuevas alianzas estratégicas, el cumplimiento de su plan de negocio, y por lo tanto su situación financiera, podrían verse comprometidos.

➤ **Concentración de Clientes**

Debido a la fase de desarrollo en que se encuentran los productos de Substrate AI, actualmente el número de clientes es limitado, existiendo una cierta concentración de éstos (los tres (3) principales clientes suponían en 2021 más del 40% de las ventas), tal y como se describe en el apartado 2.10 del presente Documento. La comercialización de los productos que actualmente se están desarrollando y el lanzamiento de nuevos productos en otros segmentos de mercado incrementará el número de clientes, reduciendo de ese modo la concentración de ingresos en un número limitado de ellos.

➤ **Competencia**

La existencia de compañías con el mismo modelo de negocio que Substrate AI y que desarrollen tecnologías similares podría impactar el acceso a nuevos clientes, y limitar el crecimiento de Substrate AI. No obstante, cabe señalar que los segmentos de mercado en los que se enfoca la estrategia de Substrate AI están poco explotados, y la Sociedad podría convertirse en pionera en esas tecnologías antes de que otras empresas empiecen a operar en esos sectores.

➤ **Riesgo reputacional**

El hecho de que cualquiera de los empleados de Substrate AI hiciera algo o fuera acusado de hacer algo que pudiera ser objeto de críticas públicas o de otra publicidad negativa, o que pudiera conducir a investigaciones, litigios o sanciones, podría tener un efecto desfavorable en la Sociedad por asociación, incluso si las citadas críticas o publicidad fueran inexactas o carecieran de fundamento alguno.

La Sociedad también puede verse perjudicada si sufre su reputación. En particular, los litigios, las acusaciones de mala conducta o los fallos operativos o cualquier otra publicidad negativa y especulaciones en la prensa sobre la Sociedad sean exactos o no, pueden dañar la reputación de la Sociedad, lo que a su vez podría dar lugar a que posibles contrapartes y otros terceros, tales como accionistas, prestamistas, administraciones públicas o inversores, entre otros, estén menos dispuestos o no estén dispuestos en absoluto a contratar con la Sociedad. Esto puede tener un efecto material adverso en el negocio, las perspectivas, los resultados o la situación económico-financiera y patrimonial de la Sociedad.

➤ **Riesgos asociados a la valoración utilizada para determinar el precio de referencia**

Grant Thornton Advisory. S.L.P. ha elaborado un informe de valoración de las acciones de Substrate AI a 31 de diciembre de 2021 con fecha 11 de marzo de 2022, que ha sido tomado como base por el Consejo de Administración de la Sociedad para fijar el precio de referencia de las acciones, junto con el precio de la última ampliación de capital realizada en marzo de 2022.

En caso de que los ingresos y gastos de la Sociedad no evolucionaran conforme a las hipótesis, esto podría llegar a impactar en el valor de la propia Sociedad.

Las proyecciones de ingresos y gastos utilizadas en la valoración para el ejercicio 2022, que se detallan en el Anexo II del presente Documento Informativo, difieren de las previsiones aprobadas el 24 de marzo de 2022 por el Consejo de Administración de la Sociedad que se encuentran detalladas en el apartado 2.17 del presente Documento.

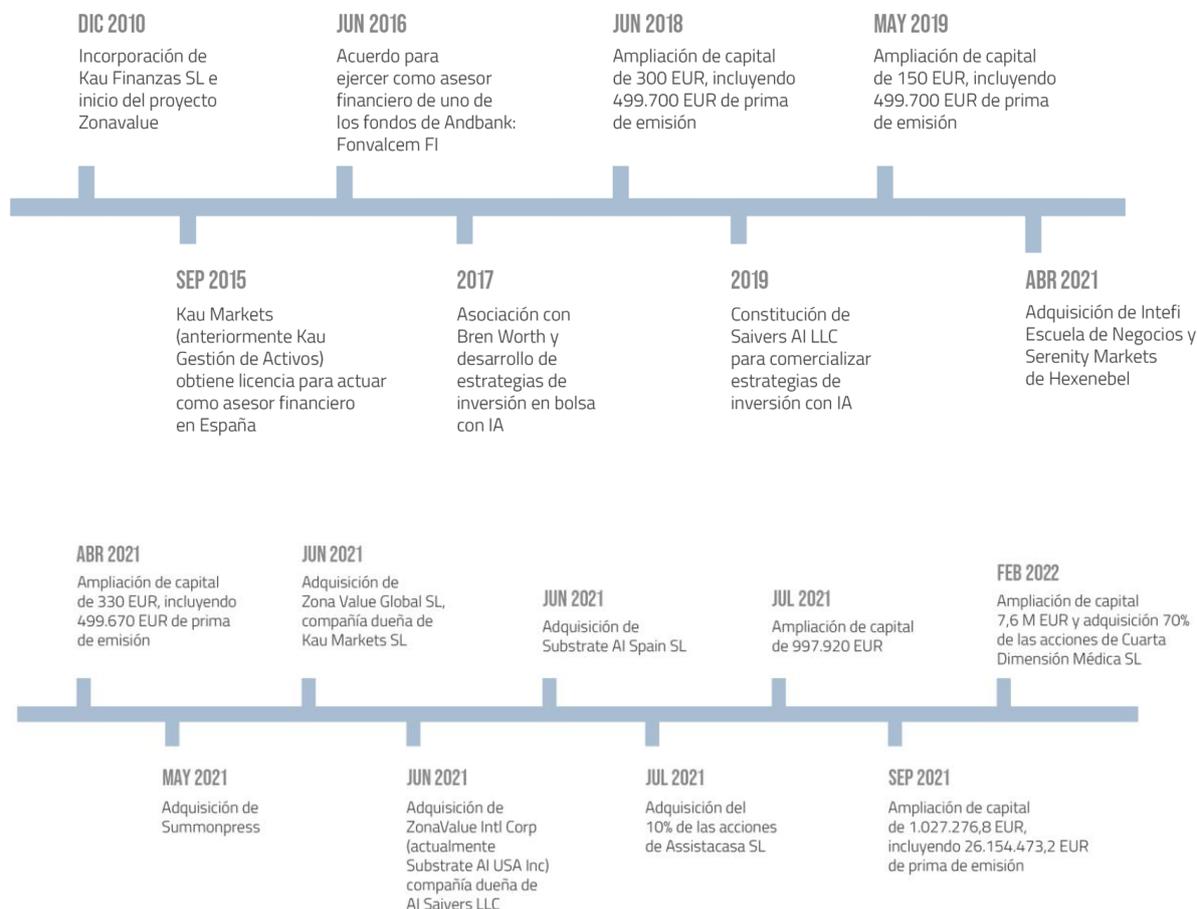
No puede garantizarse que las acciones de la Sociedad vayan a cotizar a un precio igual o superior al precio de referencia fijado en la salida, por lo que el inversor podría perder parte o toda su inversión.

1.4 Breve descripción de la compañía, del negocio del emisor y de su estrategia

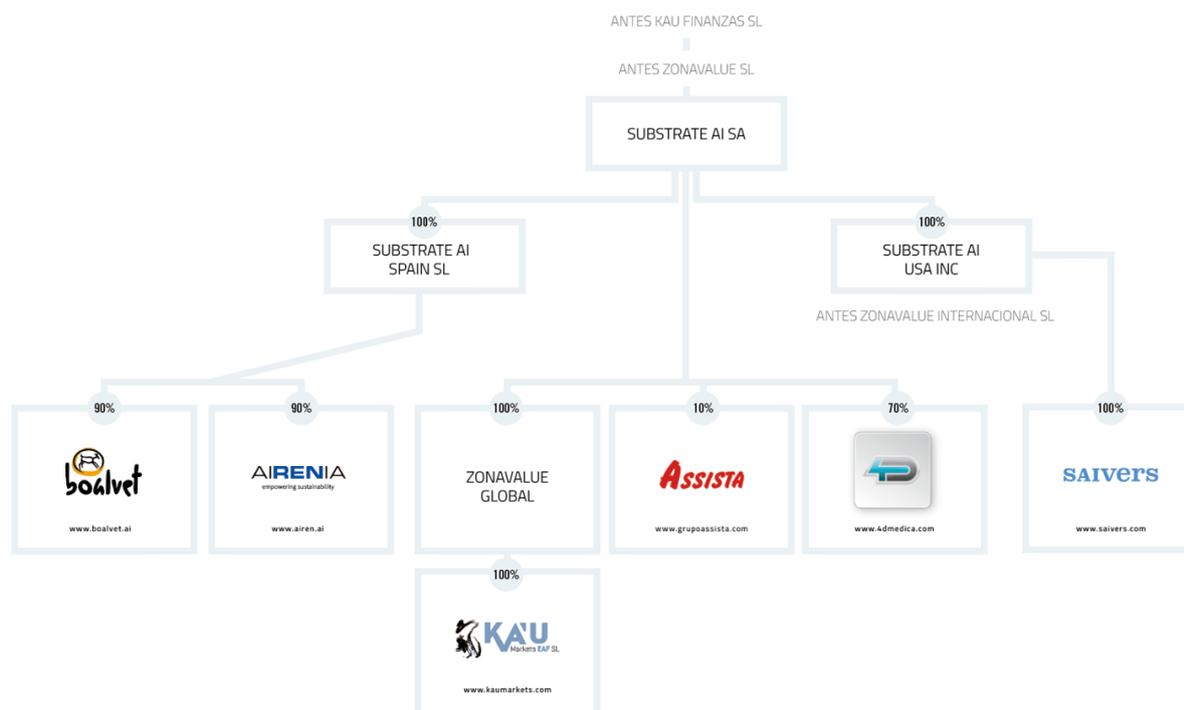
Substrate AI es una empresa española de Inteligencia Artificial que desarrolla su propia tecnología, basada en agentes de conocimiento reforzado que pueden ser entrenados para realizar diferentes tareas.

Substrate AI se constituyó bajo la denominación social de KAU Finanzas, S.L. el 9 de diciembre de 2010. Posteriormente, la Junta Universal de Socios de 23 de marzo de 2018 acordó cambiar su denominación social, pasando a denominarse Zona Value, S.L. El 30 de junio de 2021 la Junta General de Socios aprobó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima. Por último, la Junta General Universal de Accionistas celebrada el 27 de julio de 2021 aprobó un nuevo cambio de denominación social, tras el cual ha pasado a denominarse Substrate Artificial Intelligence, S.A.

En el apartado 2.4. de este Documento se detallan las sucesivas ampliaciones de capital y demás cambios societarios que han tenido lugar desde la constitución de la Sociedad en 2010, siendo los más relevantes los siguientes:



Tal y como se describe en el apartado 2.4.3. de este Documento a lo largo de los ejercicios 2021 y 2022 la Sociedad ha incorporado al Grupo mediante adquisiciones o ampliaciones de capital las sociedades: Zona Value Global S.L. (sociedad holding de KAU Markets EAF S.L.), Substrate AI USA Inc. (sociedad holding de Saivers AI LLC), y Substrate AL Spain, S.L. (holding de Boalvet AI, S.L. y Airen IA for Renewable Energies, S.L.), el 10% de Assistacasa, S.L. y el 70% de las acciones de la sociedad Cuarta Dimensión Médica, S.L.



Substrate AI está en proceso de patentar una tecnología de inteligencia artificial, concretamente de Reinforced Learning, de nueva generación inspirada en la biología. Esta tecnología (BIO-INSPIRED AI), desarrollada por su CTO Bren Worth con el apoyo y la validación de Mei Si, profesora de ciencia cognitiva del Rensselaer Polytechnic Institute de Nueva York, posibilita la toma de decisiones en tiempo real abriendo de este modo la puerta a desarrollar un abanico de nuevas aplicaciones del Reinforced Learning en campos antes vetados. Algunos de los hallazgos científicos de esta tecnología están recogidos en el paper de investigación “Integrated Multi-Task Agent Architecture with Affect-Like Guided Behavior” presentado en septiembre 2021 en el evento BICA for artificial Inteligence 2021 y en la Real Academia de las Ciencias de España el 28 de marzo de 2022.

Si bien la tecnología desarrollada por Substrate AI se puede aplicar a una gran variedad de campos, tal y como se describe en el apartado 2.6 de este Documento, la Sociedad está centrando actualmente sus esfuerzos sobre todo en las siguientes verticales de actividad:

- Fintech – ha generado 15,92% de los ingresos en 2021
- Recursos Humanos/Formación - ha generado 77,22% de los ingresos en 2021
- Agritech - ha generado 6,86% de los ingresos en 2021
- Energía
 - Renovables - previsto que empiece a generar ingresos en 2022
 - Eficiencia - previsto que empiece a generar ingresos en 2023
- Industria – previsto que empiece a generar ingresos en 2022 con la futura incorporación al perímetro del Grupo de la sociedad Adhesivos IBI, S.L.
- Salud – previsto que empiece a generar ingresos en 2022 con la incorporación al perímetro de la sociedad Cuarta Dimensión Médica, S.L.
- Contact Centers – previsto que empiece a generar ingresos en 2023

- Minería – previsto que empiece a generar ingresos en 2024

Para ello, y con el objetivo de evitar los problemas en los que caen la mayoría de start-ups, Substrate AI ha desarrollado un sistema de partnerships que le permite a la hora de desarrollar productos, tener claro el problema a resolver, contar con los datos necesarios para entrenar a los agentes de AI y asegurarse incluso los clientes o el canal de venta para comercializar la solución.

Esta estrategia que busca reducir los riesgos del desarrollo de productos tecnológicos se complementa con la adquisición de negocios consolidados que, o bien proporcionan la puerta para ofrecer servicios de IA en nuevos sectores, o bien complementan verticales en la que Substrate AI ya está presente proporcionando, además generación de EBITDA, equipos que conocen a la perfección sus sectores, fuerza y conocimiento comercial.

En el apartado 2.7 de este Documento se desarrolla con mayor detalle la estrategia de la Sociedad, que frente a sus competidores tiene como mayores ventajas competitivas: (a) contar con la propiedad intelectual de una tecnología revolucionaria desarrollada internamente y (b) tener un modelo de negocio que está basado en el desarrollo de productos, partnerships y en la creación de un grupo de empresas.

1.5 Información financiera, tendencias significativas y, en su caso, previsiones o estimaciones. Recogerá las cifras claves que resuman la situación financiera del Emisor

Esta información ha sido elaborada a partir de los registros contables de la Sociedad y se presenta de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación.

1.5.1 Información financiera

A la hora de analizar la información financiera del emisor hay que tener en cuenta que el Grupo Substrate AI se constituyó en el ejercicio 2021, primer año en el que se formulan cuentas anuales consolidadas de acuerdo con la legislación mercantil.

En el presente apartado se incorpora un resumen de la siguiente información financiera relativa al Emisor:

- Cuentas anuales consolidadas de Substrate AI y sus sociedades dependientes auditadas del ejercicio 2021

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 fueron formuladas por los administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y por el Real Decreto 1/2021, y sus adaptaciones sectoriales, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, así como el resto de normativa establecida en el Código de Comercio, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y la Comisión del Mercado de Valores, y han sido auditadas por Kreston Iberaudit FRP, S.L.

Éstas cuentas anuales consolidadas se adjuntan en el Anexo I a este Documento junto con el informe de auditoría correspondiente.

➤ Cuentas anuales individuales abreviadas de Zona Value, S.L. (actual Substrate AI) auditadas del ejercicio 2020

Las cuentas anuales auditadas de Zona Value, S.L. del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron formuladas de acuerdo con los principios de contabilidad y normas de valoración generalmente aceptados en España establecidos en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, y las modificaciones aplicadas a éste mediante el Real Decreto 602/2016 y el resto de las disposiciones legales vigentes en materia contable, y fueron auditadas por Kreston Iberaudit FRP, S.L.

Éstas cuentas anuales individuales abreviadas se adjuntan en el Anexo I a este Documento junto con el informe de auditoría correspondiente.

Cuenta de pérdidas y ganancias

	Euros	
	2020 (*)	2021 (**)
Importe neto de la cifra de negocio	679.912	1.600.144
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	407.876
Aprovisionamientos	(76.068)	(2.187)
Otros ingresos de explotación	20.121	26.985
Gastos de personal	(325.866)	(1.374.310)
Otros gastos de explotación	(384.352)	(1.352.733)
Amortización del inmovilizado	(16.515)	(304.521)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	5.612
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	-	5.954
Otros resultados	5.678	171
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	166.665
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(97.091)	(820.344)
Gastos financieros	(2.163)	(6.206)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	61.881	106.740
Diferencias de cambio	-	(7.324)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	8.248
RESULTADO FINANCIERO	59.718	101.458
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(37.373)	(718.886)
Impuestos sobre beneficios	-	90.703
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(37.373)	(628.183)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-	(607.374)
Resultado atribuido a socios externos	-	(20.809)

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

Balance

	Euros	
	31/12/2020 (*)	31/12/2021 (**)
ACTIVO NO CORRIENTE	335.248	32.034.371
Inmovilizado intangible	83.044	30.631.136
Inmovilizado material	8.413	116.899
Inversiones en empresas grupo y asociadas l/p	30.000	30.000
Inversiones financieras a l/p	50.000	954.346
Activos por impuesto diferido	163.791	301.990
ACTIVO CORRIENTE	817.718	1.321.555
Existencias	-	198
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	428.178	638.119
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	6.636
Inversiones financieras a corto plazo	254.610	407.891
Periodificaciones a corto plazo	1.000	1.000
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	133.930	267.711
TOTAL ACTIVO	1.152.966	33.355.926

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

	Euros	
	31/12/2020 (*)	31/12/2021 (**)
PATRIMONIO NETO	549.584	27.802.672
Capital	3.450	2.028.977
Prima de emisión	999.700	26.655.923
Reservas	19.038	33.119
Acciones y participaciones propias de la sociedad dominante	-	6.000
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(435.232)	(472.605)
Resultado del ejercicio	(37.373)	(607.374)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	178.841
Socios externos	-	(20.209)
PASIVO NO CORRIENTE	-	429.964
Deudas a largo plazo	-	429.964
PASIVO CORRIENTE	603.383	5.123.290
Deudas a corto plazo-	541.372	4.855.424
Deudas con entidades de crédito	61.372	14.869
Otras deudas a corto plazo	480.000	4.840.555
Deudas con empresas del grupo y asociadas corto plazo	-	1.585
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	62.011	266.281
TOTAL PASIVO	1.152.966	33.355.926

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

En el apartado 2.12.1 del presente Documento Informativo se analiza en detalle la evolución de las diferentes partidas y epígrafes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de Substrate AI.

1.5.2. Tendencias significativas

A 28 de febrero de 2022 la actividad del Grupo (Importe neto de la cifra de negocios) ha crecido un 106% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En el siguiente cuadro se detalla la evolución del Resultado de explotación durante los dos primeros meses de los ejercicios 2022 y 2021 (cifras no auditadas ni revisadas por el auditor):

	Euros (*)	
	Febrero 2022	Febrero 2021
Importe neto de la cifra de negocio	326.937	159.002
Gastos de personal	(299.892)	(138.335)
Otros gastos de explotación	(316.046)	(140.951)
Amortización del inmovilizado	(75.660)	(431)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(364.661)	(120.714)

(*) Cifras no auditadas ni revisadas.

El apartado 2.14 del presente Documento incluye más detalles sobre estas tendencias significativas.

Por último, en el apartado 2.13 se incluyen una serie de Indicadores Clave de Resultado junto con una explicación de los mismos.

1.5.3. Previsiones o estimaciones

Si bien Substrate AI tiene mayor experiencia en el asesoramiento financiero a instituciones y particulares, y en la venta de productos financieros y de formación que en la venta de soluciones de IA, el crecimiento futuro del Grupo se sustenta en la comercialización de servicios y productos de IA muchos de los cuales se encuentran actualmente en fase de lanzamiento o en desarrollo.

Con el fin de poder mostrar las expectativas sobre la evolución futura del negocio, en general, y de determinados productos en particular, el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 24 de marzo de 2022 ha aprobado por unanimidad las estimaciones de resultados del Grupo para el periodo 2022-2023, que se detallan en el apartado 2.17 del presente Documento Informativo, así como el seguimiento de las mismas y su cumplimiento. La Sociedad se compromete a informar al Mercado en el caso de que la evolución de las principales variables del plan de negocio indique que es probable una desviación significativa con respecto a las proyecciones facilitadas en este Documento Informativo.

Dichas proyecciones se estructuran a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo.

A pesar de que las proyecciones han sido realizadas con la información disponible hasta el momento, de acuerdo con las circunstancias actuales de mercado y siguiendo hipótesis de trabajo que el Consejo de Administración considera razonables, debe señalarse que dichas estimaciones pueden verse afectadas por la naturaleza y la evolución en los próximos años de la actividad y el mercado en el que opera Substrate AI, de forma que las mismas no se cumplan. En caso de que, por causas externas o internas, el Emisor no pudiera cumplir estas previsiones, o su ejecución experimentase variaciones significativas, los resultados, la situación financiera, económica o patrimonial del Grupo o la valoración de Substrate AI podrían verse negativamente afectadas.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

	Euros	
	2022	2023
Importe neto de la cifra de negocio	7.760.350	17.822.840
Gastos de personal	(5.285.941)	(10.988.663)
Otros gastos de explotación	(4.877.787)	(8.866.493)
Amortización del inmovilizado	(228.538)	(245.657)
Otros resultados	199.955	183.206
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.431.961)	(2.094.767)
RESULTADO FINANCIERO	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.431.961)	(2.094.767)

En el apartado 2.17 del presente Documento Informativo se analiza en detalle las hipótesis consideradas en el cálculo de las diferentes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de Substrate AI.

1.6 Administradores y altos directivos del Emisor**Composición del Consejo de Administración**

A fecha del presente Documento Informativo, el Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por los siguientes cinco (5) miembros:

Consejero	Cargo	Fecha de Nombramiento / Reelección	Naturaleza
D. Lorenzo Serratosa Gallardo	Presidente	30 de junio de 2021	Ejecutivo
D. José Iván García	Secretario y Consejero Delegado	30 de junio de 2021	Ejecutivo
D. Christofer Dembik	Vocal	30 de septiembre de 2021	Independiente
D. Cyrille Restier	Vocal	14 de marzo de 2022 (*)	Independiente
D. Jesús Mota Robledo	Vocal	14 de marzo de 2022 (*)	Independiente

(*) Nombramiento pendiente de inscripción registral a fecha del presente Documento Informativo

Composición de la Comisión de Auditoría

A fecha del presente Documento Informativo, la Comisión de Auditoría de la Sociedad está compuesta por dos (2) miembros del Consejo de Administración:

Consejero	Fecha de Nombramiento / Reelección	Naturaleza
D. Christopher Dembik	30 de septiembre de 2021	Independiente
D. Jesús Mota Robledo	14 de marzo de 2022	Independiente

Composición de la alta dirección

A fecha del presente Documento Informativo, la alta dirección de la Sociedad está compuesta por los siguientes ocho (8) miembros:

- Lorenzo Serratosa Gallardo (Presidente)
- José Iván García - CEO (Consejero Delegado y Secretario del Consejo).
- Bren Worth – CTO (Chief Technology Officer)
- Francisco Hernández – Director de Producto
- Nicolás Damiá Serratosa – Director Financiero
- Marta Gómez – Directora de Administración
- Estefanía Pardo – Directora de Recursos Humanos
- Carmen Damiá Serratosa – Directora de Marketing

En el apartado 2.18 del presente Documento, se incluye una descripción detallada de sus trayectorias profesionales y el perfil de cada uno de ellos.

A fecha del presente Documento dos (2) de los Consejeros y dos (2) de los miembros de la alta dirección son a su vez accionistas de la Sociedad, ostentando tres de ellos una participación significativa tal y como se muestra en el apartado 2.18.4 del presente Documento.

1.7 Composición accionarial

A fecha del presente Documento Informativo la Sociedad cuenta con 197 accionistas (excluida la autocartera), identificando a continuación aquellos accionistas con un porcentaje de participación, directo o indirecto, igual o superior al 5,0%:

Accionista	Porcentaje de Participación (%)			
	Número de Acciones Participación Directa	Directo	Indirecto	Total
JMSAN Agentes Financieros Globales, S.L. (*)	9.750.000	44,18%	-	44,18%
D. Lorenzo Serratosa Gallardo (**)	1.696.005	7,68%	12,15%	19,83%
D. José Iván García Braulio (***)	1.640.515	7,43%	11,07%	18,50%
D. Francisco Javier Muñoz Sanfeliu (****)	42.321	0,19%	11,07%	11,26%
D. Fernando Villar del Prado (****)	40.000	0,18%	11,07%	11,25%
Worth Ventures, S.L. (*****)	1.797.900	8,15%	-	-
D. Bren Worth	-	-	8,15%	8,15%
Autocartera	400.680	1,82%	-	1,82%
Resto (191 accionistas)	6.701.407	30,37%	-	30,37%
Total	22.068.828	100,00%		

(*) Entidad participada al 25% por D. Lorenzo Serratosa Gallardo, al 25% por D. José Iván García Braulio, al 25% por D. Francisco Javier Muñoz Sanfeliu y al 25% por D. Fernando Villar del Prado

(**) Miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, que además de su participación indirecta a través de JMSAN Agentes Financieros Globales, S.L., es titular de 236.580 acciones (1,08%) a través de la sociedad Ijana Films, S.L., de la que es titular del 50% del capital, y de 5.687 acciones (0,03%) a través de la sociedad KAU Situaciones Especiales, S.L. de la que es titular del 25% del capital

(***) Miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, que además de su participación indirecta a través de JMSAN Agentes Financieros Globales, S.L., es titular de 5.687 acciones (0,03%) a través de la sociedad KAU Situaciones Especiales, S.L. de la que es titular del 25% del capital

(****) Accionistas que además de su participación indirecta a través de JMSAN Agentes Financieros Globales, S.L., son titulares cada uno de 5.687 acciones (0,03%) a través de la sociedad KAU Situaciones Especiales, S.L. en la que participan en un 25% del capital, respectivamente

(*****) Entidad participada al 100% por D. Bren Worth

Cabe señalar que los accionistas principales no tienen distintos derechos de voto que el resto de los accionistas. Todas las acciones representativas del capital social tienen los mismos derechos económicos y políticos.

Cada acción da derecho a un (1) voto, no existiendo acciones privilegiadas.

1.8 Información relativa a las acciones

Número de acciones, valor nominal y capital social

A fecha del presente Documento Informativo el capital social de la Sociedad es de DOS MILLONES DOSCIENTOS SEIS MIL OCHOCIENTOS OCHENTA Y DOS EUROS CON OCHENTA CÉNTIMOS (2.206.882,80€), dividido en VEINTIDÓS MILLONES SESENTA Y OCHO MIL OCHOCIENTAS VEINTIOCHO (22.068.828) acciones de DIEZ CÉNTIMOS DE EURO (0,10€) de valor nominal cada una de ellas pertenecientes a una única clase y serie y confieren a sus titulares idénticos derechos políticos y económicos.

Las acciones del Emisor estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta y estarán inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. ("**Iberclear**"), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad número 1, y de sus entidades participantes autorizadas ("**Entidades Participantes**"). Las acciones de la Sociedad están denominadas en euros. El régimen legal aplicable a las acciones es el previsto en la ley española. En el apartado 3 del presente Documento, se ha detallado información relativa a las acciones de la Sociedad.

Con fecha 19 de abril de 2022 la Sociedad ha firmado el contrato de proveedor de liquidez con Renta 4 Banco, S.A. (véase apartado 3.8 de este Documento Informativo).

Grado de difusión de los valores

El objetivo del presente Documento Informativo es la incorporación a negociación de la totalidad de las acciones del Emisor en el Mercado, sin la realización previa de una oferta de venta ni de suscripción de acciones, dado que la Sociedad ya goza de una amplia distribución accionarial permitiendo así el cumplimiento de los criterios de difusión establecidos por el Mercado.

La Sociedad cuenta con 197 accionistas (excluyendo la autocartera), de los que 191 cuentan con participaciones minoritarias en la Sociedad (esto es, inferiores al 5,0% del capital social de manera directa e indirecta) representando un 30,37% del capital social de Substrate AI. De las 22.068.828 acciones emitidas a fecha del presente Documento Informativo, los accionistas minoritarios poseen 6.701.407 acciones, cuyo valor estimado con base en el precio de referencia fijado (4,30€ por acción) es de VEINTIOCHO MILLONES OCHOCIENTOS DIECISEIS MIL CINCUENTA EUROS CON DIEZ CÉNTIMOS (28.816.050,10€).

1.9 Información adicional

En el apartado 4 del presente Documento, se ha detallado información relativa a la Política de Incentivos aprobada por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas el 14 de marzo de 2022, cuyas principales condiciones son las siguientes:

- Empleados
 - Número de empleados incluidos en el plan: once (11)
 - Remuneración total asociada al plan: 490.000 euros pagaderos en acciones, tomando como precio de referencia la cotización media de las últimas 10 (diez) sesiones del ejercicio 2022
 - Precio de ejercicio: acciones gratuitas
 - Condiciones que deben cumplirse para la ejecución del plan: cumplimiento del plan de negocio del ejercicio 2022 (Importe Neto de la Cifra de Negocios y EBITDA)
 - Fecha devengo: 31 de diciembre de 2022
 - Fecha de ejecución: 31 de marzo de 2023

- Accionistas:
 - Plan A
 - Número de accionistas incluidos en el Plan A: veinte (20)
 - Remuneración total asociada al Plan A: 739.578 euros pagaderos en acciones, tomando como precio de referencia la cotización media de las últimas 5 (cinco) sesiones del ejercicio 2022
 - Precio de ejercicio: acciones gratuitas
 - Condiciones que deben cumplirse para para la ejecución del plan: mantenimiento de la inversión hasta 31 de diciembre de 2022
 - Fecha devengo: 31 de diciembre de 2022
 - Fecha de ejecución: 15 de enero de 2023
 - Plan B
 - Número de accionistas incluidos en el Plan B: cincuenta y ocho (58)
 - Remuneración total asociada al Plan B: 378.075 euros pagaderos en acciones, tomando como precio de referencia la cotización media de las últimas 5 (cinco) sesiones anteriores a la fecha de devengo
 - Precio de ejercicio: acciones gratuitas
 - Condiciones que deben cumplirse para la ejecución del plan: mantenimiento de la inversión 1 (un) mes a contar desde la fecha de incorporación al segmento BME Growth de BME MTF Equity
 - Fecha devengo: 1 (un) mes a contar desde fecha de la incorporación al segmento BME Growth de BME MTF Equity
 - Fecha de ejecución: 15 días después de la fecha de devengo

Cabe señalar que a la fecha del presente Documento Informativo, la Sociedad dispone de 330.880 acciones en autocartera, sin incluir las 69.800 acciones que se han puesto a disposición del proveedor de liquidez, y la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2022 ha aprobado la compra de acciones propias de la Sociedad para su posterior transmisión a los beneficiarios del Plan de Incentivos definido al efecto por el Consejo de Administración de la Sociedad.

2. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA COMPAÑÍA Y SU NEGOCIO

2.1 Persona o personas, que deberán tener la condición de administrador responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante

D. Lorenzo Serratosa, Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, en nombre y representación de la misma, en ejercicio de la delegación expresamente otorgada por el Consejo de Administración de fecha 24 de marzo de 2022, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo, cuyo formato se ajusta al Anexo de la Circular 1/2020 de BME Growth.

El Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, D. Lorenzo Serratosa, como responsable del presente Documento Informativo declara que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme a la realidad y que no incurre en ninguna omisión relevante.

2.2 Auditor de cuentas de la sociedad

Las cuentas anuales individuales abreviadas de Zona Value, S.L. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, formuladas de acuerdo con los principios de contabilidad y normas de valoración generalmente aceptados en España establecidos en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, y las modificaciones aplicadas a éste mediante el Real Decreto 602/2016, así como las cuentas anuales consolidadas de Substrate AI y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, formuladas de acuerdo con lo establecido por las Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y por el Real Decreto 1/2021, y sus adaptaciones sectoriales, han sido auditadas por Kreston Iberaudit FRP, S.L. ("**Kreston**"), sociedad constituida en 2003 e inscrita en el Registro Mercantil de Valencia, tomo 7544, folio 38, Hoja V-91203 Inscripción 6 con domicilio social en Calle Pizarro 1, Puerta 10, 46004 Valencia, con C.I.F. B-97340392 y número de inscripción S1543 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas.

Tanto las cuentas anuales individuales abreviadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 como las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 se adjuntan en el Anexo I a este Documento.

El Consejo de Administración de Substrate AI celebrado el 16 de abril de 2021 acordó la contratación de Kreston para llevar a cabo la auditoría de sus cuentas anuales individuales de los ejercicios 2020, 2021 y 2022. Asimismo, en la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 14 de marzo de 2022, fue nombrado auditor de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2021, 2022 y 2023. A fecha de este Documento Informativo la aceptación del nombramiento está en proceso de inscripción registral.

2.3 Identificación completa de la sociedad (nombre legal y comercial, datos registrales, domicilio, forma jurídica del emisor, código LEI, sitio web del emisor...) y objeto social

Substrate Artificial Intelligence, S.A. es una sociedad anónima constituida por una duración indefinida y domiciliada en c/María de Molina, 41 – Oficina nº 506, 28006 Madrid (España) y, con C.I.F. A-98306228, e identificador de entidad jurídica (LEI, por sus siglas en inglés) número 959800K3URS2BMHE3P84. La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el Tomo 43321, Folio 89. La denominación comercial de la Sociedad es "SUBSTRATE AI".

Substrate AI es un grupo de sociedades descritas en el apartado 2.8 del Documentos informativo cuya cabecera es Substrate Artificial Intelligence, S.A.

La Sociedad se constituyó bajo la denominación de KAU Finanzas, S.L. el 9 de diciembre de 2010 con domicilio social en Cazalla de la Sierra (Sevilla), en virtud de escritura pública otorgada, en esa misma fecha, ante el Notario D. Alfonso Maldonado Rubio, con el número 646 de su protocolo, rectificada por otra autorizada por el mismo fedatario, el 5 de enero de 2011, número 7 de protocolo e inscrita el 16 de febrero de 2011 en el Registro Mercantil de Sevilla, Tomo 5333 de Sociedades de la Sección General, Folio 218, Hoja SE-88.602, Inscripción 1ª.

El 3 de mayo de 2012, la Junta General Universal de Socios acordó trasladar el domicilio social de la sociedad a c/ Convento Santa Clara número 8 puerta 7ª 46002 Valencia en virtud de escritura pública otorgada, el 4 de mayo de 2012, ante el Notario de Valencia D. Alfonso Maldonado Rubio, con el número 448 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Valencia el 26 de junio de 2012, Tomo 9489, Libro 6771, Folio 64, Hoja v-149162, Inscripción 2ª. Posteriormente el Administrador Único acordó trasladar el domicilio social de la sociedad a c/Colon número 4 5ºB Valencia en virtud de escritura pública otorgada, el 10 de enero de 2018, ante el Notario de Valencia D. Alejandro Cervera Taulet, con el número 40 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Valencia el 5 de junio de 2018, Tomo 9489, Libro 6771, Folio 65, Hoja V-149162, Inscripción 6ª.

El 23 de marzo de 2018, la Junta Universal de Socios acordó el cambio de su anterior denominación social a la de Zona Value, S.L. en virtud de escritura pública otorgada, en esa misma fecha, ante el Notario de Valencia D. Alejandro Cervera Taulet, con el número 973 de su protocolo e inscrita el 10 de mayo de 2018 en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 9489, Libro 6771, Folio 65, Sección 8, Hoja V-149.162, Inscripción 5ª.

El 30 de junio de 2021, la Junta General Universal de Socios acordó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima en virtud de escritura pública otorgada, el 20 de julio de 2021, ante el Notario de Valencia D. Alejandro Cervera Taulet, con el número 5.054 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 9489, Libro 6771, Folio 66, Sección 8, Hoja V-149.162, Inscripción 11ª. Dicha escritura fue rectificada por otra autorizada por el mismo fedatario el 26 de agosto de 2021, número 5697 de protocolo e inscrita el 29 de septiembre de 2021 en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 9489, Libro 6771, Folio 66, Hoja V-149.162, Inscripción 11ª.

El 27 de julio de 2021, la Junta General Universal de Accionistas acordó el cambio de su anterior denominación social a la actual de Substrate Artificial Intelligence, S.A. en virtud de escritura pública otorgada, el 28 de julio de 2021, ante el Notario de Valencia D. Alejandro Cervera Taulet, con el número 5.300 de su protocolo e

inscrita el 29 de septiembre de 2021 en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 11040, Libro 8318, Folio 162, Sección 8, Hoja V-149162, Inscripción 12ª.

El 8 de febrero de 2022, el Consejo de Administración acordó trasladar el domicilio social de la sociedad a c/María de Molina, 41 – Oficina nº 506 Madrid en virtud de escritura pública otorgada, el 24 de febrero de 2022, ante el Notario de Valencia D. Alejandro Cervera Taulet, con el número 949 de su protocolo e inscrita el 29 de marzo de 2022 en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 43321, Libro 0, Folio 80, Hoja M-765355, Inscripciones 1 y 2.

La página web del emisor es la siguiente: www.substrate.ai

El objeto social de la Sociedad se recoge en el artículo 2 de sus estatutos sociales ("**Estatutos Sociales**"), cuyo tenor literal a fecha del presente Documento Informativo es la siguiente:

"Artículo 2º. OBJETO SOCIAL

1.- La Sociedad tendrá por objeto:

a) Actividades de programación informática.

b) El diseño de estructuras y el contenido y/o la escritura del código informático necesario para crear e implementar:

- Programas para sistemas (incluidos los parches y actualizaciones).*
- Aplicaciones informáticas (incluidos los parches y actualizaciones).*
- Bases de datos.*
- Páginas web.*

c) La personalización de programas informáticos, incluyendo la modificación y configuración de una aplicación existente para que funcione en el entorno del sistema informático del cliente.

d) La elaboración de informes de inversión y análisis financieros u otras formas de recomendación general y no personalizada, relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros, así como asesoramiento sobre estructura de capital, estrategia industrial y, cuestiones afines, y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

e) Los servicios de mediación financiera abarcando la canalización de las mismas, realizando para ello todas las gestiones necesarias ante las autoridades, entidades, intermediarios financieros y fedatarios que deban intervenir, incluyendo el control y seguimiento posterior de las actuaciones.

f) La compraventa de bienes muebles e inmuebles necesarios para la realización del objeto social.

2.- CNAE actividad principal: 6201 - Actividades de programación informática.

3.- Se exceptúan las actividades expresamente reservadas por la Ley a las Instituciones de Inversión Colectiva, así como lo expresamente reservado por la Ley del Mercado de Valores a las Agencias y/o Sociedades de Valores y Bolsa.

4.- Se excluyen del objeto social aquellas actividades que, mediante legislación específica, son atribuidas con carácter exclusivo a personas o entidades concretas o que necesiten cumplir requisitos que la Sociedad no cumpla, en particular, se excluyen todas las actividades que las leyes reserven a las sociedades y agencias de valores y demás entidades a que se refiere el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores y el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión, debiendo realizarse, en su caso, con la participación de dichas entidades en la forma exigida por la legislación vigente. A estos efectos la Sociedad podrá actuar como agente o representante de empresas de servicios de inversión cumpliendo con la normativa que resulta de aplicación en cada momento.

Del mismo modo las actividades propias del objeto social no incidirán en las actividades reservadas a las Instituciones de Inversión Colectiva a que se refiere la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y normas que la desarrollan. Tampoco comprenderá las actividades propias de las entidades financieras ni las reservadas a la Ley 2/2007, de 15 de marzo, de Sociedades Profesionales.

5.- Si la ley exigiere para el inicio de algunas operaciones cualquier tipo de cualificación profesional, de licencia o de inscripción en Registros especiales, esas operaciones sólo podrán ser realizadas por una persona con la cualificación profesional requerida, y sólo desde que se cumplan estos requisitos. Respecto a estas actividades, el servicio se prestará en régimen de mediación o intermediación.

6.- Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de participaciones sociales o acciones en sociedades con objeto idéntico o análogo, o en colaboración con terceras partes."

2.4 Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes

2.4.1. Aspectos jurídicos

Constitución

La Sociedad se constituyó bajo la denominación de KAU Finanzas, S.L. el 9 de diciembre de 2010 con domicilio social en Cazalla de la Sierra (Sevilla) en virtud de escritura pública otorgada, en esa misma fecha, ante el Notario D. Alfonso Maldonado Rubio, con el número 646 de su protocolo, rectificada por otra autorizada por el mismo fedatario, el 5 de enero de 2011, número 7 de protocolo e inscrita el 16 de febrero de 2011 en el Registro Mercantil de Sevilla, Tomo 5333 de Sociedades de la Sección General, Folio 218, Hoja SE-88.602, Inscripción 1ª.

Denominación

El 23 de marzo de 2018, la Junta Universal de Socios acordó el cambio de su anterior denominación social a la de Zona Value, S.L. en virtud de escritura pública otorgada, en esa misma fecha, ante el Notario de Valencia D. Alejandro Cervera Taulet, con el número 973 de su protocolo e inscrita el 10 de mayo de 2018 en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 9489, Libro 6771, Folio 65, Sección 8, Hoja V-149.162, Inscripción 5ª.

El 27 de julio de 2021, la Junta General Universal de Accionistas acordó el cambio de su anterior denominación social a la actual de Substrate Artificial Intelligence, S.A. en virtud de escritura pública otorgada, el 28 de julio

de 2021, ante el Notario de Valencia D. Alejandro Cervera Taulet, con el número 5.300 de su protocolo e inscrita el 29 de septiembre de 2021 en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 11040, Libro 8318, Folio 162, Sección 8, Hoja V-149162, Inscripción 12ª.

Domicilio

El 3 de mayo de 2012, la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios acordó trasladar el domicilio social de la sociedad a c/ Convento Santa Clara número 8 puerta 7ª 46002 Valencia en virtud de escritura pública otorgada, el 4 de mayo de 2012, ante el Notario de Valencia D. Alfonso Maldonado Rubio, con el número 448 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Valencia el 26 de junio de 2012, Tomo 9489, Libro 6771, Folio 64, Hoja v-149162, Inscripción 2ª.

El Administrador Único acordó trasladar el domicilio social de la sociedad a c/Colon número 4 5ºB Valencia en virtud de escritura pública otorgada, el 10 de enero de 2018, ante el Notario de Valencia D. Alejandro Cervera Taulet, con el número 40 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Valencia el 5 de junio de 2018, Tomo 9489, Libro 6771, Folio 65, Hoja V-149162, Inscripción 6ª.

El 8 de febrero de 2022, el Consejo de Administración acordó trasladar el domicilio social de la sociedad a c/María de Molina, 41 – Oficina nº 506 Madrid en virtud de escritura pública otorgada, el 24 de febrero de 2022, ante el Notario de Valencia D. Alejandro Cervera Taulet, con el número 949 de su protocolo e inscrita el 29 de marzo de 2022 en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 43321, Libro 0, Folio 80, Hoja M-765355, Inscripciones 1 y 2.

Transformación en Sociedad Anónima

El 30 de junio de 2021, la Junta General Universal de Socios acordó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima en virtud de escritura pública otorgada, el 20 de julio de 2021, ante el Notario de Valencia D. Alejandro Cervera Taulet, con el número 5.054 de su protocolo e inscrita el 29 de septiembre de 2021 en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 9489, Libro 6771, Folio 66, Sección 8, Hoja V-149.162, Inscripción 11ª. Dicha escritura fue rectificada por otra autorizada por el mismo fedatario el 26 de agosto de 2021, número 5697 de protocolo e inscrita el 29 de septiembre de 2021 en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 9489, Libro 6771, Folio 66, Hoja V-149.162, Inscripción 11ª.

2.4.2. Evolución histórica del capital social

Tal y como se indica en el apartado 2.3 anterior, Substrate AI se constituyó como sociedad limitada y bajo la denominación de KAU Finanzas, S.L. el 9 de diciembre de 2010, con un capital social de TRES MIL EUROS (3.000€) dividido en 3.000 participaciones de 1 EURO (1€) de valor nominal, y con domicilio social en Sevilla en virtud de escritura pública otorgada, en esa misma fecha, ante el Notario D. Alfonso Maldonado Rubio, con el número 646 de su protocolo, rectificada por otra autorizada por el mismo fedatario, el 5 de enero de 2011, número 7 de protocolo e inscrita el 16 de febrero de 2011 en el Registro Mercantil de Sevilla, Tomo 5333 de Sociedades de la Sección General, Folio 218, Hoja SE-88.602, Inscripción 1ª. Los socios en la constitución

eran José Iván García Braulio (1.500 participaciones), Ijana Films, S.L.¹ (1.200 participaciones) y Lorenzo Serratosa Gallardo (300 participaciones).

Con anterioridad a su transformación en sociedad anónima tuvieron lugar tres ampliaciones de capital que se detallan a continuación:

Fecha celebración Junta General de Socios	Fecha de la escritura	Tipo de operación financiera	Incremento/ variación del número de participaciones	Euros	
				Incremento del capital social	Prima de asunción
	9 de diciembre de 2010 (escritura rectificativa 5 enero de 2011)	Constitución	3.000	3.000	-
6 de junio de 2018	18 de junio de 2018	Ampliación de capital dineraria	300	300	499.700
30 de abril de 2019	14 de mayo de 2019	Ampliación de capital dineraria	150	150	499.850
5 de marzo de 2021	8 de abril de 2021	Ampliación de capital dineraria	330	330	499.670
TOTAL			3.780	3.780	1.499.220

Ampliación de capital de 6 de junio de 2018

La Junta General Universal de Socios celebrada con fecha 6 de junio de 2018 aprobó un aumento de capital por importe efectivo total de QUINIENTOS MIL EUROS (500.000€) por aportación dineraria, mediante la emisión de TRESCIENTAS (300) nuevas participaciones con un precio de suscripción de 1.666,66666 euros por participación (1 euros de valor nominal y 1.665,66666 euros de prima de asunción). Dicha ampliación fue suscrita por (7) socios.

Con fecha 18 de junio de 2018 se procede la elevación a público de los acuerdos sociales, mediante el otorgamiento de escritura pública número 2.061 ante D. Alejandro Cervera Taulet, Notario del Ilustre Colegio de Valencia; inscrita en el Registro Mercantil de Valencia el 10 de julio de 2018 Tomo 9489, Libro 6771, Folio 65, Hoja V-149162, Inscripción 7.

Ampliación de capital 30 de abril de 2019

La Junta General Universal de Socios celebrada con fecha 30 de abril de 2019 aprobó un aumento de capital por importe efectivo total de QUINIENTOS MIL EUROS (500.000€) por aportación dineraria, mediante la emisión de CIENTO CINCUENTA (150) nuevas participaciones con un precio de suscripción de 3.333,33333 euros por participación (1 euros de valor nominal y 3.332,33333 euros de prima de asunción). Dicha ampliación fue suscrita por (5) socios.

¹ sociedad participada en un 50% por Lorenzo Serratosa

Con fecha 14 de mayo de 2019 se procede la elevación a público de los acuerdos sociales, mediante el otorgamiento de escritura pública número 1.634 ante D. Alejandro Cervera Taullet, Notario del Ilustre Colegio de Valencia; inscrita en el Registro Mercantil de Valencia el 23 de mayo de 2019 Tomo 9489, Libro 6771, Folio 66, Hoja V-149162, Inscripción 8.

Ampliación de capital 5 de marzo de 2021

La Junta General Universal de Socios celebrada con fecha 5 de marzo de 2021 aprobó un aumento de capital por importe efectivo total de QUINIENTOS MIL EUROS (500.000€) por aportación dineraria, mediante la emisión de TRESCIENTAS (330) nuevas participaciones con un precio de suscripción de 1.515,151515 euros por participación (1 euros de valor nominal y 1.514,151515 euros de prima de asunción.). Dicha ampliación fue suscrita por (5) socios.

Con fecha 8 de abril de 2021 se procede la elevación a público de los acuerdos sociales, mediante el otorgamiento de escritura pública número 2.021 ante D. Alejandro Cervera Taullet, Notario del Ilustre Colegio de Valencia; inscrita en el Registro Mercantil de Valencia el 13 de abril de 2021 Tomo 9489, Libro 6771, Folio 66, Hoja V-149162, Inscripción 9.

Desde su transformación en sociedad anónima hasta fecha del presente Documento Informativo la Sociedad ha realizado (4) ampliaciones de capital adicionales que se detallan a continuación:

Fecha celebración Junta General de Accionistas	Fecha de la escritura	Tipo de operación financiera	Incremento/ variación del número de acciones	Euros	
				Incremento del capital social	Prima de emisión
TOTAL tras ampliación de capital 5 de marzo de 2021			3.780	3.780	1.499.220
30 de junio de 2021	20 de julio de 2021 (escritura rectificativa 26 agosto de 2021)	Ampliación de capital con cargo a reservas	997.920	997.920	(997.920)
30 de junio de 2021	20 de julio de 2021 (escritura rectificativa 26 agosto de 2021)	Canje de acciones (transformación en S.A.) y reducción valor nominal	9.015.300	-	-
TOTAL tras transformación en S.A.			10.017.000	1.001.700	501.300
2 septiembre de 2021	3 de septiembre de 2021	Ampliación de capital por compensación de créditos	9.909.722	990.972,20	24.891.777,80
16 septiembre de 2021	20 de septiembre de 2021	Ampliación de capital por compensación de créditos	363.046	36.304,60	1.262.965,40
14 de marzo de 2022	15 de marzo de 2022	Ampliación de capital dineraria y por compensación de créditos	1.779.060	177.906	7.486.344
TOTAL formalizado a fecha del DIIM			22.068.828	2.206.882,80	34.142.387,20

Ampliación de capital 30 de junio de 2021

La Junta General Universal de Socios celebrada con fecha 30 de junio de 2021 aprobó:

- aumentar el capital con cargo a reservas por importe efectivo total de NOVECIENTOS NOVENTA Y SIETE MIL NOVECIENTOS VEINTE EUROS (997.920€), dividido en 997.920 participaciones de UN EURO (1€) de valor nominal cada una.
- la transformación de la entidad en Sociedad Anónima (S.A.) y creación de (10.017.000) acciones a través del canje de 1 participación = 10 acciones, y modificando el nominal de 1€ por participación a 0,10€ por acción, no modificándose el capital social como resultado de la transformación.

Con fecha 20 de julio de 2021 se procede la elevación a público de los acuerdos sociales, mediante el otorgamiento de escritura pública número 5.054 ante D^a. Alejandro Cervera Tauler, Notario del Ilustre Colegio de Valencia (rectificada mediante escritura pública número 5.697 el 26 de agosto de 2021); inscrita en el Registro Mercantil de Valencia el 29 de septiembre de 2021 Tomo 9489, Libro 6771, Folio 66, Hoja V-149162, Inscripción 11.

Ampliación de capital 2 de septiembre de 2021

La Junta General Universal de Accionistas celebrada con fecha 2 de septiembre de 2021 aprobó cinco (5) aumentos de capital por compensación de créditos por importe de:

- QUINIENTOS MIL EUROS (500.000€) por compensación de (3) créditos, mediante la emisión de (500.850) nuevas acciones con un precio de suscripción de 0,99830289 euros por acción (0,10 euros de valor nominal y 0,89830289 euros de prima de emisión).
- UN MILLÓN OCHOCIENTOS MIL EUROS (1.800.000€) por compensación de (1) crédito, mediante la emisión de (1.800.000) nuevas acciones con un precio de suscripción de 1 euro por acción (0,10 euros de valor nominal y 0,9 euros de prima de emisión). El crédito había surgido del derecho de cobro que tenía JMSAN Agentes Financieros Globales S.L. por la venta de la sociedad Zona Value Global S.L.
- UN MILLÓN QUINIENTOS OCHENTA Y DOS MIL SETECIENTOS CINCUENTA EUROS (1.582.750€) por compensación de (60) créditos, mediante la emisión de (1.302.603) nuevas acciones con un precio de suscripción de 1,21506706 euros por acción (0,10 euros de valor nominal y 1,11506706 euros de prima de emisión).
- DIECISÉIS MILLONES DE EUROS (16.000.000€) por compensación de (1) crédito, mediante la emisión de (4.494.749) nuevas acciones con un precio de suscripción de 3,55970934 euros por acción (0,10 euros de valor nominal y 3,45970934 euros de prima de emisión). El crédito había surgido del derecho de cobro que tenía KAU Situaciones Especiales, S.L. por la venta de la sociedad Substrate AL Spain S.L.
- SEIS MILLONES DE EUROS (6.000.000€) por compensación de (1) crédito, mediante la emisión de (1.811.520) nuevas acciones con un precio de suscripción de 3,31193473 euros por acción (0,10 euros de valor nominal y 3,21193473 euros de prima de emisión). El crédito había surgido del derecho de cobro que tenían KAU Situaciones Especiales, S.L. y Substrate AL Spain, S.L. por la venta de la sociedad Zona Value Internacional Corp (actualmente Substrate AI USA Inc).

Con fecha 3 de septiembre de 2021 se procede la elevación a público de los acuerdos sociales, mediante el otorgamiento de escritura pública número 5.787 ante D. Alejandro Cervera Taullet, Notario del Ilustre Colegio de Valencia; inscrita en el Registro Mercantil de Valencia el 13 de octubre de 2021 Tomo 11040, Libro 8318, Folio 163, Hoja V-149162, Inscripción 13.

Ampliación de capital de 16 de septiembre de 2021

La Junta General Universal de Accionistas celebrada con fecha 16 de septiembre de 2021 aprobó un aumento de capital por importe efectivo total de UN MILLÓN DOSCIENTOS NOVENTA Y NUEVE MIL EUROS (1.299.000€) por compensación de (21) créditos, mediante la emisión de TRESCIENTAS SESENTA Y TRES MIL CUARENTA Y SEIS (363.046) nuevas acciones con un precio de suscripción de 3,57805898 euros por acción (0,10 euros de valor nominal y 3,47805898 euro de prima de emisión).

Con fecha 20 de septiembre de 2021 se procede la elevación a público de los acuerdos sociales, mediante el otorgamiento de escritura pública número 6.071 ante D. Alejandro Cervera Taullet, Notario del Ilustre Colegio de Valencia; inscrita en el Registro Mercantil de Valencia el 26 de octubre de 2021 Tomo 11040, Libro 8318, Folio 164, Hoja V-149162, Inscripción 14.

Ampliación de capital de 14 de marzo de 2022

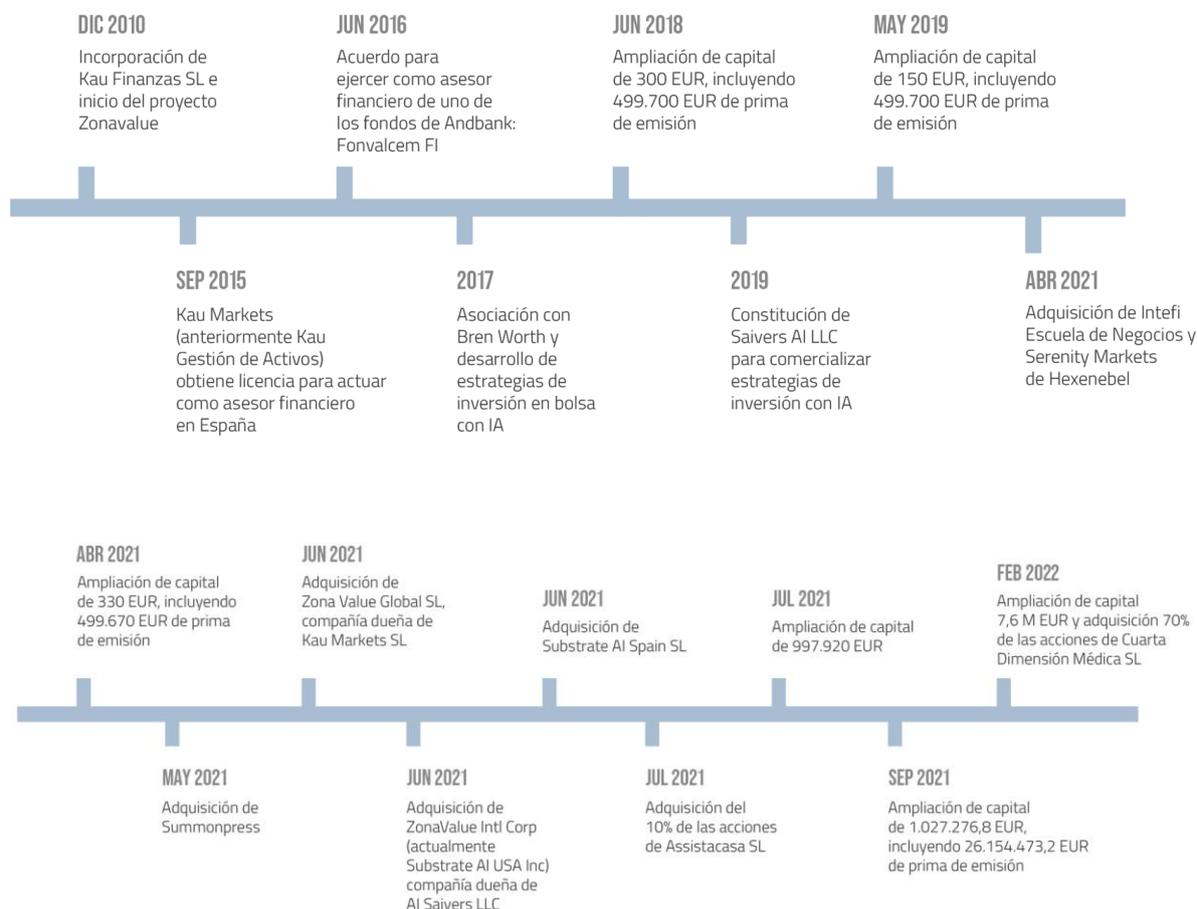
La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 14 de marzo de 2022 aprobó un aumento de capital por importe efectivo total de SIETE MILLONES SEISCIENTOS SESENTA Y CUATRO MIL DOSCIENTOS CINCUENTA EUROS (7.664.250€) mediante la emisión de UN MILLÓN SETECIENTAS SETENTA Y NUEVE MIL SESENTA (1.779.060) nuevas acciones por:

- compensación de (2) créditos por importe de CINCO MILLONES DE EUROS (5.000.000€) mediante la emisión de UN MILLÓN CIENTO SESENTA MIL SEISCIENTAS VEINTIDÓS (1.160.622) nuevas acciones con un precio de suscripción de 4,30803483 euros por acción (0,10 euros de valor nominal y 4,20803483 euro de prima de emisión). Los créditos habían surgido del derecho de cobro que tenían Blue Dec, S.L. y Summon Press, S.L. por la venta del 10% de Assistacasa, S.L. y de la unidad de negocio Summon Press, respectivamente.
- por aportación dineraria por importe de DOS MILLONES SEISCIENTOS SESENTA Y CUATRO MIL DOSCIENTOS CINCUENTA EUROS (2.664.250€) mediante la emisión de SEISCIENTAS DIECIOCHO MIL CUATROCIENTAS TREINTA Y OCHO (618.438) nuevas acciones con un precio de suscripción de 4,30803483 euros por acción (0,10 euros de valor nominal y 4,20803483 euro de prima de emisión). Dicha ampliación fue suscrita por (69) accionistas.

Con fecha 15 de marzo de 2022 se procede a la elevación a público de los acuerdos sociales, mediante el otorgamiento de escritura pública número 1292 ante D. Alejandro Cervera Taullet Notario del Ilustre Colegio de Valencia; inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 19 de abril de 2022 Tomo 43321, Libro 0, Folio 89, Hoja M-765355, Inscripción 3.

2.4.3. Acontecimientos más importantes e hitos de la historia de Substrate AI

Los hitos más significativos de la historia de Substrate AI son los siguientes:



Lorenzo Serratosa y José Iván García tenían una amplia experiencia en el sector de inversiones financieras y compartían su interés por la tecnología. De esta forma, decidieron unirse en 2010 para crear Zona Value, S.L. (bajo la denominación de KAU Finanzas, S.L.), un proyecto de tecnología financiera creado con el objetivo de trabajar en asesoría financiera, de dotar de conocimiento financiero a las personas, y de llevar tecnología sofisticada a lo que había sido hasta ese momento un mercado muy tradicional.

En 2017, llevados por la pasión por la tecnología, Lorenzo Serratosa y José Iván García iniciaron conversaciones con Bren Worth, un ingeniero de software americano que había desarrollado su propia tecnología de Aprendizaje Reforzado (Reinforced Learning) tras su experiencia trabajando con Inteligencia Artificial. Juntos comenzaron a trabajar en la elaboración de estrategias de inversión aplicando dicha tecnología de Aprendizaje Reforzado.

Como los tres directivos tenían grandes expectativas para este proyecto, y no sólo querían ser una empresa de tecnología financiera, sino que también querían aplicar su tecnología de IA a diferentes mercados, por ello en 2021 crearon el grupo del que Substrate AI, S.A. es cabecera.

2010 - Lorenzo Serratosa y José Iván García constituyen KAU Finanzas, S.L. (actualmente Substrate AI). Esta sociedad comenzó como un proyecto de tecnología financiera con el objetivo de ofrecer asesoría y capacitación financiera.

2010 – Lorenzo Serratosa, José Iván García e Ijana Films, S.L. (sociedad participada al 50% por Lorenzo Serratosa) constituyen KAU Gestión de Activos, S.L. (actualmente KAU Markets EAF S.L.) en virtud de escritura pública otorgada en fecha 4 de noviembre de 2010, ante el Notario del Ilustre Colegio de Valencia D. Alfonso Maldonado Rubio, bajo el número 546 de su protocolo, e inscrita el 13 de enero de 2011 en el Registro Mercantil de Valencia, al tomo 9266, libro 6549, folio 126, hoja V-141687, inscripción 1ª. El capital social fue fijado en 3.000 euros.

2015 - KAU Markets EAF S.L. (antes KAU Gestión de Activos S.L., y posteriormente KAU Markets EAFI, S.L.) obtiene la licencia para actuar como asesor financiero en España por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**").

2016 - Mediante un contrato formal de asesoría, KAU Markets EAF, S.L. acuerda actuar como asesor financiero de "Fonvalcem F.I", fondo de inversión propiedad de Andbank Wealth Management S.G.I.I.C, S.A.U. Hoy en día KAU Markets EAF, S.L. asesora a cuatro (4) fondos de inversión de esta misma gestora (Fonvalcem FI, Formula KAU Tecnología FI, Formula KAU grandes gestores FI, y Formula KAU gestión dinámica FI), y están trabajando en el lanzamiento de un nuevo fondo que operará con IA.

2017 - Lorenzo Serratosa y José Ivan García desarrollan, junto a Bren Worth, estrategias de inversión en bolsa utilizando IA, que cristalizaron en uno de los productos que a día de hoy comercializa el Grupo en Europa y en Estados Unidos.

2019 - El 10 de julio de 2019 Lorenzo Serratosa (40%), José Iván García (40%) y Zona Value, S.L. (20%) constituyen Saivers AI LLC en Florida, Estados Unidos, con un capital inicial de 1.000 dólares estadounidenses, y con el objetivo de ser una start up desde la que comercializar en Estados Unidos las estrategias de IA desarrolladas junto a Bren Worth.

Adicionalmente en 2019 Zona Value, S.L. constituyó la Fundación Zona Value con el objetivo inicial de servir de plataforma para impartir formación financiera a aquellas personas que no pueden permitírselo tanto en España como en Latinoamérica. Cabe señalar que finalmente no se desarrolló el proyecto y el Grupo está en proceso de definir un nuevo objetivo para la misma.

2020 - Saivers AI LLC obtiene la licencia para actuar como empresa de Asesoramiento financiero regulada en los estados de Florida y de Tennessee y se nombra a Michael Morosi CEO de la compañía.

Adicionalmente a lo largo del ejercicio 2020 se producen una serie de operaciones societarias preparatorias para la constitución del actual Grupo, en concreto:

- Zona Value Global, S.L.
 - Lorenzo Serratosa y José Iván García constituyen, con una participación del 50% respectivamente, Zona Value Global, S.L. en virtud de escritura pública otorgada en fecha 31 de enero de 2020, ante el Notario del Ilustre Colegio de Valencia D. Alejandro Cervera Taulet, bajo el número 344 de su protocolo, e inscrita el 14 de febrero de 2020 en el Registro Mercantil de Valencia, al tomo 10789, folio 149, hoja V-191670, inscripción 1ª. El capital social fue fijado en 3.000 euros.

- En septiembre de ese mismo año, JMSAN Agentes Financieros Globales, S.L.² adquiere el 100% de las participaciones de Zona Value Global, S.L. por 3.000 euros.
- Substrate AL Spain, S.L.
 - Francisco-Javier Muñoz Sanfeliu³ (99%) y Manuel Vera Revilla (1%) constituyen Substrate AL Spain, S.L. en virtud de escritura pública otorgada en fecha 8 de abril de 2020, ante el notario D. Alejandro Cervera Tauler, notario del Ilustre Colegio de Valencia, bajo el número 1245 de su protocolo, e inscrita el 15 de abril de 2020 en el Registro Mercantil de Valencia, al tomo 10811, folio 159, hoja V-192386, inscripción 1ª con un capital social de 3.000 euros.
 - A lo largo del ejercicio 2020 se producen dos ampliaciones de capital, por un importe total de 453.000 euros, mediante las cuales Bren Worth entra en el accionariado de la sociedad convirtiéndose en el accionista mayoritario con una participación del 99,34% del capital social.
- Saiver AI, LLC
 - En 2020 Saivers AI realiza una ronda de inversión en la cual sale del accionariado Zona Value, S.L. y entra Substrate AL Spain, S.L. con una participación del 10% y otros inversores minoritarios con otra participación del 10%.
- Zona Value Internacional Corp (actualmente Substrate AI Inc.)
 - En enero de 2020 Zona Value, S.L. crea Zona Value internacional Corp en el estado de Delaware, Estados Unidos, con un capital inicial de 1.000 dólares estadounidenses.
 - A finales de 2020, a través de una operación societaria, los accionistas de Saivers AI LLC se convierten en el accionista único de Zona Value Internacional Corp mediante la aportación de Saivers AI LLC. En la formalización de esta operación, las participaciones que los accionistas mantenían a título personal pasan a ser representadas por KAU Situaciones Especiales, S.L. (90%).

Tras la formalización de estas operaciones, KAU Situaciones Especiales, S.L. y Substrate AL Spain, S.L. son titulares del 90% y 10%, respectivamente, del capital social de Zona Value Internacional Corp, y ésta a su vez es titular del 100% de las acciones de Saivers AI LLC.

2021 –Zona Value, S.L. se incorpora al Entorno Pre Mercado (EpM) en marzo de 2021 y se convierte en una “Sociedad Anónima” en julio de 2021, cambiando así su denominación a Zona Value, S.A. y más tarde cambia su nombre a Substrate Artificial Intelligence, S.A.

Asimismo durante el ejercicio 2021 se constituye el Grupo mediante la realización de las siguientes operaciones societarias:

² sociedad patrimonial participada a porcentajes iguales (25%) por Lorenzo Serratosa, José Iván García, Francisco Javier Muñoz Sanfeliu y Fernando Villar del Prado

³ actual accionista de Substrate AI con una participación total (directa e indirecta) superior al 5%

Constitución de sociedades:

- Kyenn AI, S.L.U. (actualmente Boalvet AI, S.L.)
 - Álvaro Miguel Fernández-Blanco Barreto constituye Kyeen AI, S.L.U. en virtud de escritura pública otorgada en fecha 10 de marzo de 2021, ante la Notario del Ilustre Colegio de Andalucía Dña. Marta Sánchez-Urdazpal Prieto, bajo el número 117 de su protocolo, e inscrita el 16 de abril de 2021 en el Registro Mercantil de la Provincia de Sevilla, al tomo 7.030 de Sociedades, folio 1, hoja número SE-129752, inscripción 1ª, con un capital social de 3.000 euros.
- Airen for Renewable Energy, S.L.
 - José Iván García (90%) y Paulus Juan Theodor Neef (10%) constituyen Airen For Renewable Energy, S.L. en virtud de escritura pública otorgada en fecha 8 de abril de 2021, ante el Notario del Ilustre Colegio de Valencia D. Alejandro Cervera Taulet, bajo el número 2022 de su protocolo, e inscrita el 22 de abril de 2021 en el Registro Mercantil de Valencia, en el tomo 10980, folio 49, hoja V-197912, inscripción 1ª, con un capital social de 3.000 euros.

Adquisiciones:

- Substrate AL Spain, S.L. / Airen for Renewable Energy, S.L. / Boalvet AI, S.L.
 - El 15 de enero de 2021 los socios de Substrate AL Spain, S.L. (Francisco Javier Muñoz Sanfeliu, Manuel Vera Revilla y Bren Worth) transmiten la totalidad de sus participaciones en la sociedad a Zona Value, S.L. y a KAU Situaciones Especiales⁴, que respectivamente adquieren el 20% y 80% del capital social. El precio pagado fue de 456.000 euros, equivalente al valor nominal de las acciones.
 - En esa misma fecha, 15 de enero de 2021, Zona Value, S.L. adquiere el 80% de Substrate AL Spain, S.L., a KAU Situaciones Especiales, S.L., por un importe de 16 millones de euros. Dicho importe fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General Universal de Accionistas celebrada con fecha 2 de septiembre de 2021. La valoración interna realizada por el Grupo de Substrate AL Spain, S.L. está fundamentada en el valor de las futuras patentes de las que es titular, y que están descritas en el apartado 2.9 del Documento Informativo. Esta operación generó un fondo de comercio de 15.645.938 euros.
 - El 1 de mayo de 2021 Álvaro Miguel Fernández-Blanco Barreto vende a Substrate AL Spain, S.L. el 90% de su participación en Boalvet AI, S.L. (2.700 participaciones) por importe de 2.700 euros.
 - El 1 de junio de 2021 José Iván García vende a Substrate AL Spain, S.L. su participación en Airen for Renewable Energy, S.L. (90%), por importe de 2.700 euros.

Tras llevarse a cabo las operaciones societarias descritas anteriormente, y a fecha de este Documento informativo, Substrate AI (anteriormente Zona Value, S.L.) es titular del 100% de

⁴ sociedad patrimonial participada a porcentajes iguales (25%) por Lorenzo Serratosa, José Iván García, Francisco Javier Muñoz Sanfeliu y Fernando Villar del Prado

Substrate AL Spain, S.L. y Substrate AL Spain, S.L. es titular del 90% de las participaciones de Airen for Renewable Energy, S.L. y de Boalvet AI, S.L.

- Zona Value Global S.L. / KAU Markets EAF S.L.
 - El 29 de junio de 2021 Zona Value, S.L. (actual Substrate AI) adquiere el 100% de Zona Value Global S.L., a JMSAN Agentes Financieros Globales S.L. por importe de 1,8 millones de euros. Dicho importe fue capitalizado con posterioridad a la ampliación de capital aprobada por la Junta General Universal de Accionistas celebrada con fecha 2 de septiembre de 2021. La valoración interna realizada por el Grupo de Zona Value Global, S.L. está fundamentada en el valor de KAU Markets EAF (sociedad sobre la que Zona Value Global, S.L. había firmado un contrato de compraventa del 100% de sus acciones y cuya formalización estaba pendiente de la obtención de la autorización por parte de CNMV). Esta operación ha generado un fondo de comercio de 1.797.759 euros.
 - El 6 de octubre de 2021 la Junta General de Socios de Zona Value Global, S.L. acuerda ampliar capital en un importe de 80.000 euros, mediante la creación de 80.000 participaciones, cada una de ellas de igual valor nominal (1€). La totalidad de la ampliación es suscrita por Lorenzo Serratoso y José Iván García, mediante la aportación de su participación en KAU Markets EAF, S.L.

Tras estas operaciones, y a fecha de este Documento informativo, Substrate AI (anteriormente Zona Value, S.L.) es titular del 100% de Zona Value Global, S.L. y Zona Value Global, S.L. es titular del 100% de las participaciones de KAU Markets EAF, S.L.

- Substrate AI USA Inc. / Saivers AI LLC
 - Adquisición de Zona Value Internacional Corp (actualmente Substrate AI USA Inc), a KAU Situaciones Especiales, S.L. y Substrate AL Spain, S.L. por importe de 6 millones de euros. Dicho importe fue capitalizado en la ampliación de capital aprobada por la Junta General Universal de Accionistas celebrada con fecha 2 de septiembre de 2021. La valoración de Substrate AI USA Inc. está fundamentada en el valor de Saivers AI LLC, que se había establecido en una ronda de inversión en 2020. Esta sociedad tiene concedidas las licencias para operar como asesor financiero en Estados Unidos. Esta operación ha generado un fondo de comercio de 6.040.255 euros.

Tras estas operaciones, y a fecha de este Documento informativo, Substrate AI (anteriormente Zona Value, S.L.) es titular del 100% de Substrate AI USA Inc. y Substrate AI USA Inc. es a su vez titular del 100% de las participaciones de Saivers AI LLC.

Otras operaciones de adquisición:

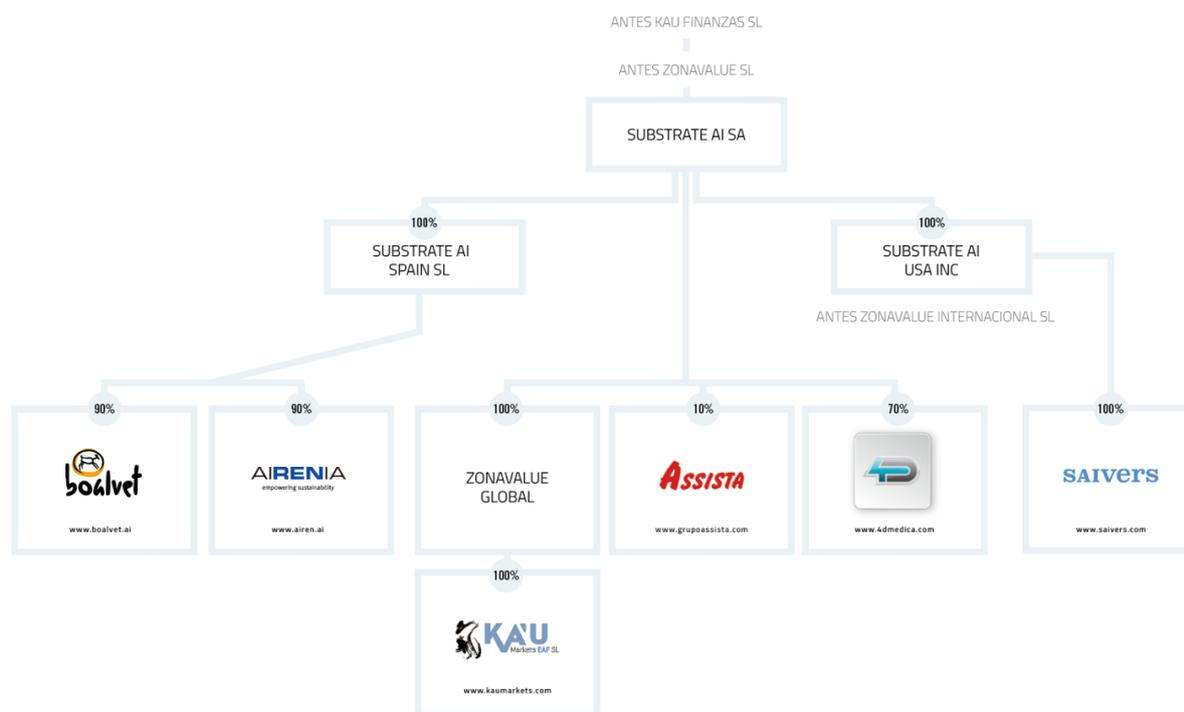
- El 15 de abril de 2021 Zona Value, S.L. (actualmente Substrate AI) adquirió a Hexenebel, S.L. las unidades de negocio "Intefi School of Business" (dedicada a la formación online y presencial), y "Serenity Markets" (web que ofrece información financiera online) por importe de 600.000 euros, pagaderos en efectivo.

- El 3 de mayo de 2021 Zona Value, S.L. (actualmente Substrate AI) adquirió la unidad de negocio “Summon Press”, enfocada en edición, redacción de contenidos y publicidad web. El acuerdo se cerró con Summon Press, S.L. por 5,5 millones de euros. 3 millones de euros fueron capitalizados en la ampliación de capital aprobada por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 14 de marzo de 2022, y el resto pagados en efectivo.
- El 20 de julio de 2021 Zona Value, S.L. (actualmente Substrate AI) adquirió el 10% de las acciones de Assistacasa, S.L. por importe de 3,6 millones de euros, de los cuales 2 millones de euros fueron capitalizados en la ampliación de capital aprobada por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 14 de marzo de 2022, 800.000 euros pagados en efectivo, y 800.000 euros están pendiente de pago a la fecha del presente Documento.

Adicionalmente en febrero de 2022 se ha llevado a cabo la adquisición del 70% de las acciones de Cuarta Dimensión Médica, S.L. por importe de 1,4 millones de euros, pagaderos en su totalidad el 30 de junio de 2022 en efectivo.

En el apartado 2.8 del Documento Informativo se detalla la estructura societaria, los porcentajes de participación que Substrate AI mantiene directa o indirectamente sobre las compañías del Grupo, y la actividad a la que se dedica cada una de ellas.

Tras las operaciones anteriormente descritas la estructura societaria del Grupo es la siguiente:



2.5 Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación a negociación en el segmento BME Growth

Las razones que han llevado a Substrate AI a solicitar la incorporación a BME Growth son principalmente las siguientes:

1. Habilitar un mecanismo que facilite a la Sociedad captar recursos financieros, si así se decide por parte de su órgano de gobierno.
2. Incrementar la diversificación de las fuentes de financiación del Substrate AI, facilitando el acceso a fondos propios adicionales para financiar tanto nuevas inversiones como el propio crecimiento del negocio actual.
3. Ampliar la base de accionistas y proporcionar un mecanismo de liquidez a los accionistas actuales.
4. Incrementar la notoriedad, imagen de marca, transparencia y solvencia, fortaleciendo su relación no sólo ante los potenciales inversores, sino también frente a clientes, proveedores, accionistas, organismos públicos, instituciones académicas.
5. Contar con una base de acciones aptas para la fidelización del personal laboral y directivo.
6. Permitir al Substrate AI y a sus accionistas tener una valoración objetiva del Grupo a través de la negociación de las acciones de la Sociedad en el mercado. Esto permitirá a la Sociedad disponer de un valor de mercado para posibles y futuras operaciones corporativas.
7. Facilitar el crecimiento inorgánico del Substrate AI mediante la adquisición de activos que puedan ser considerados estratégicos para el modelo de negocio.

2.6 Descripción general del negocio del emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera

2.6.1 Descripción del negocio del emisor

2.6.1.1 Descripción general

Substrate AI es una empresa de ingeniería de software que cuenta con una tecnología de IA de última generación inspirada en la biología. Los algoritmos inspirados en la biología son, según la consultora Gartner, la próxima generación de algoritmos que vienen a solucionar los problemas clásicos del Aprendizaje Reforzado (Reinforced Learning) que impedían que su uso se extendiera al día a día de las empresas. Esos problemas son su incapacidad de (a) solucionar problemas complejos, (b) encontrar soluciones con pocos datos, y sobre todo (c) adaptarse a entornos no estacionarios.

La tecnología de Substrate AI, desarrollada por Bren Worth junto con el Rensselaer Polytechnic Institute de Nueva York, y algunas de sus mejoras, fueron testadas en el *paper* de investigación "*Integrated multi-task Agent architecture with affect-like guided behavior*" y presentadas en el evento BICA 2021 (Biologically inspired Cognitive Architectures). Sus hallazgos se inspiran en la forma en la que funcionan los seres humanos, de manera que la tecnología desarrollada aplica soluciones de la neurociencia y la psicología para hacer que los

algoritmos sean capaces de adaptarse a entornos cambiantes y tomar decisiones con pocos datos, tal y como hacemos los seres humanos; además de poder ser aplicados para la resolución de múltiples tareas ordenadas de forma jerárquica, hito que la tecnología de Substrate AI es capaz de resolver actualmente, y que imita el proceso de toma de decisiones de los humanos.

Un ejemplo de la capacidad de los agentes de IA de Substrate AI, y de la posibilidad de entrenarlos con un volumen reducido de datos, es el proyecto del control de plagas en el Cannabis. En este proyecto se han entrenado los agentes durante un mes tan solo con los datos proporcionados por un artículo de investigación (mediante un proceso de preentrenamiento de los agentes de IA) que investiga algunas variables que influyen en este problema. A partir de estos parámetros la tecnología ya puede funcionar en tiempo real, e ir aprendiendo con los sucesos reales acontecidos, logrando ser cada vez más certera en la toma de decisiones. Esta forma de funcionar supone una revolución en el uso de la IA para la solución de los problemas reales.

De estos desarrollos han surgido (12) futuras patentes relacionadas con la forma en la que se entrenan los agentes, y sobre todo con la forma en la que trabajan en la toma de decisiones y se adaptan a los cambios; estas patentes están en proceso de obtención (véase apartado 2.9 del Documento). Estos desarrollos pueden aplicarse a casi todos los problemas empresariales, siempre y cuando existan datos (aunque sean pocos) y una ineficiencia que solucionar.

Sobre esta tecnología Substrate AI ha creado un modelo de negocio centrado en el desarrollo de productos propios, y basado en la economía de la colaboración. Esta fórmula se lleva a cabo a través de un modelo mixto de partnerships y empresas propias que permite a Substrate AI evitar los tres problemas más importantes a los que se enfrentan casi todas las empresas tecnológicas y que están en la base del fracaso de la mayoría de ellas:

- Desarrollar soluciones que nadie desea comprar pues no solucionan un problema real.
- Desarrollar soluciones que no se saben vender o monetizar.
- Desarrollar soluciones sin la financiación necesaria para finalizar el trabajo con éxito.

El sistema de partnerships y empresas propias desarrollado por Substrate AI les proporciona en cada uno de los proyectos:

- Los datos y el problema real a solucionar.
- El acceso rápido al cliente una vez solucionado el problema.
- La financiación necesaria para trabajar y finalizar los proyectos.

Con este modelo de negocio Substrate AI actualmente trabaja con productos ya desarrollados o en desarrollo en las verticales de Fintech, Energía, Agritech, Recursos Humanos/Formación, Industria, Minería, Salud y Contact Centers. En todas ellas cuenta con partners y/o empresas propias, y con equipos con experiencia en sus respectivos sectores.

2.6.1.2 Modelo de negocio y fuentes de ingresos

Si bien Substrate AI tiene actualmente mayor experiencia en el asesoramiento financiero a instituciones y particulares, y en la venta de productos financieros y de formación que en la venta de soluciones de IA, el modelo de negocio de Substrate AI está fundamentado en la creación de productos y soluciones de IA para vender Business to Business (“B2B”) o Business to Consumer (“B2C”). Ejemplos de B2C son las soluciones de IA para invertir en bolsa o fleebe.com, en ambos casos el cliente final es una persona física. Estos productos se crean basándose en un sistema de partnerships con empresas en cada uno de los sectores en los que opera la Sociedad y que le facilitan a Substrate AI los problemas reales a solucionar, los datos necesarios para entrenar los agentes de IA, y en muchos casos incluso el acceso a los clientes a los que, posteriormente, venderles las soluciones y productos desarrollados. De los productos desarrollados Substrate AI mantiene todos los derechos intelectuales y de explotación y los partners se benefician de su uso en condiciones ventajosas.

Los productos son definidos por el equipo de Substrate AI, pudiendo consistir en: (a) Soluciones de IA, como es la solución para Contact Center, o (b) productos que requieren desarrollos de software más allá de la IA, como pueden ser apps, dashboards, o plataformas.

En este segundo caso, Substrate AI subcontrata los desarrollos de software, dirigiendo a los equipos subcontratados en la consecución del producto diseñado.

El objetivo de este sistema de trabajo es que Substrate AI concentre sus esfuerzos en realizar aquello en lo que la compañía realmente aporta un valor diferencial: la definición del producto a desarrollar y, sobre todo, la tecnología de IA que es el motor de todas las soluciones y productos.

El departamento de tecnología está estructurado de este modo, existiendo un equipo encargado de la tecnología de IA y otro del desarrollo del producto:



Sobre la base de estos productos y soluciones desarrolladas, Substrate AI ha creado, y seguirá haciéndolo en el futuro, un grupo de empresas propias relacionadas con el uso de la IA en diversos sectores. Estas empresas

son incorporadas al Grupo mediante (a) la adquisición a terceros en el caso de tratarse de compañías ya asentadas sobre las que implementar la IA, o (b) mediante su creación como start-ups. Todas estas empresas venden los productos y soluciones desarrollados por Substrate AI y pagan royalties a la matriz por el uso de la tecnología. La incorporación al Grupo de compañías ya asentadas en negocios ajenos a la IA dota a Substrate AI de flujos de caja que le permiten invertir en el desarrollo de productos y soluciones relacionadas con el uso de la IA.

Basándose en estas premisas, Substrate AI ofrece actualmente productos y servicios en las verticales de Fintech, Recursos Humanos/Formación, Industria, Energía, Agritech y Salud, y cuenta con filiales en las ramas de Fintech (KAU Markets EAF, S.L. y Saivers AI LLC), Agritech (Boalvet AI, S.L.), Salud (Cuarta Dimensión Médica, S.L.) y Energía (Airen IA for Renewable Energies, S.L.) A partir de 2023 ofrecerá también productos y servicios en las verticales de Minería y Contact Center.

En 2021 las fuentes de ingresos del Grupo estaban relacionadas con sus negocios en las verticales de Recursos Humanos/Formación, Fintech y Agritech:

- Recursos Humanos/Formación (77,22% de los ingresos del ejercicio 2021): Los ingresos recurrentes y no recurrentes se generaron en la sociedad Substrate AI por (a) la venta de publicidad en el portal de fleeb.com, a Google, a gestores de medios o a anunciantes directos, (b) la venta de cursos de formación de la escuela “Intefi School of Business” o de otros catálogos con los que el Grupo colabora.
- Fintech (15,92% de los ingresos del ejercicio 2021): Los ingresos recurrentes y no recurrentes se generaron a través del asesoramiento financiero a instituciones y particulares, tanto en Europa a través de la filial KAU Markets EAF, como en Estados Unidos a través de la filial Saivers AI, relacionado en su mayor parte con las estrategias de inversión con IA. A este respecto señalar que KAU Markets EAF es una entidad regulada por la CNMV, y como tal tiene todas las licencias para poder ofrecer asesoramiento financiero a particulares y profesionales, siempre bajo la supervisión de CNMV.
- Agritech (6,86% de los ingresos de 2021): A pesar de haber sido prácticamente testimoniales en 2021, los ingresos de esta vertical se han generaron a través de:
 - ✓ la venta del sistema de gestión de granjas lechera con IA (PAM) a las explotaciones ganaderas,
 - ✓ la elaboración y venta de piensos y complementos alimenticios, y
 - ✓ los acuerdos de I+D cerrados con empresas de componentes de alimentación y medicamentos herbales en el ámbito de la continua investigación para una mejor alimentación y bienestar animal.

En 2022 está previsto que las fuentes de ingresos evolucionen debido al crecimiento orgánico e inorgánico del Grupo:

- Recursos Humanos /Formación: adicionalmente a los servicios que se vienen prestando, durante el segundo semestre de 2022 está previsto incorporar al negocio la venta a empresas de la solución de

recursos humanos “Fleebe Corporate” para la detección y retención de talento, y la promoción interna en las corporaciones.

- Fintech: adicionalmente a los servicios que se viene prestando en esta vertical, está previsto que los ingresos se incrementen gracias a los que se generen con la plataforma de marketing personalizado para el mundo Fintech, cuya finalización está prevista para el segundo semestre de 2022.
- Agritech: Los ingresos aumentarán sustancialmente gracias a la comercialización de los productos y servicios desarrollados.
- Salud: Los ingresos se generarán a través de la incorporación al Grupo en febrero de 2022 del 70% de la sociedad Cuarta Dimensión Médica, S.L. dedicada a la comercialización y servicio postventa de maquinaria de diagnóstico por imagen (radiología, resonancias y tomografía computarizada). Junto al equipo de Cuarta Dimensión Médica, S.L. Substrate AI está trabajando en el desarrollo de una nueva solución de mantenimiento predictivo con IA de maquinaria de diagnóstico por imagen.
- Energía (solución de mantenimiento predictivo de plantas solares con IA): Los ingresos se generarán por la venta del sistema de mantenimiento predictivo para plantas solares desarrollado junto a Partner Canadian Solar, que está previsto que sea el primer cliente de la solución en el segundo semestre de 2022.
- Industrial: Los ingresos se generarán a través de la incorporación al Grupo de Adhesivas IBI, S.L., que está previsto que tenga lugar en junio de 2022. Actualmente se ha cerrado un partnership con ella, y se está trabajando en el desarrollo de dos soluciones relacionadas con el mantenimiento predictivo y el control de calidad.
- Servicios Plug and Play: Los ingresos se generan a través de la venta de las soluciones de IA en la fórmula de “plug and play” a través del marketplace de Azure con la colaboración de Plain Concepts, socio Gold de Microsoft que ayuda a la Sociedad en este objetivo. La primera solución será puesta a la venta en mayo de 2022, y es una solución de mantenimiento predictivo.

Además, Substrate AI trabaja actualmente en el desarrollo de otros productos en las verticales de Minería, Contact Center y Energía (solución de ahorro energético en edificios con IA) que se estima que empezarán a generar ingresos a partir de 2023.

2.6.1.3 Servicios y productos

Los productos de Substrate AI (“las soluciones”) tienen dos capas de desarrollo. La primera capa tiene que ver con el diseño del producto y la programación de la IA según el problema concreto que solucionar, y la segunda capa tiene que ver con la usabilidad de ese producto, con cómo el cliente final consume esa solución.

El equipo de desarrollo de Substrate AI centra sus esfuerzos en aquello en lo que realmente aporta valor añadido, la primera capa, la capa que tiene que ver con afrontar el problema y buscar la solución que la IA aporta.

Para todo lo relacionado con la segunda capa, la que tiene que ver con la usabilidad de las soluciones (desarrollo de app, plataformas, etc.), Substrate AI la subcontrata a otras empresas que tiene más experiencia y más capacidad para hacer un trabajo a alto nivel. Entre estas empresas subcontratadas se encuentra Plain

Concepts, y también Upicus Forest. Plain Concepts es una empresa multinacional de tecnología fundada en 2006 por especialistas en tecnologías de Microsoft. El objetivo de Plain Concepts es ofrecer soluciones personalizadas e innovadoras para todo tipo de necesidades digitales, estando especializados en desarrollos en Inteligencia Artificial, Realidad Mixta, Big Data, Blockchain, IoT y Cloud, y Upicus Forest es una empresa de programación informática, producción de software, desarrollo, confección y realización de proyectos informáticos mediante desarrollos de programas.

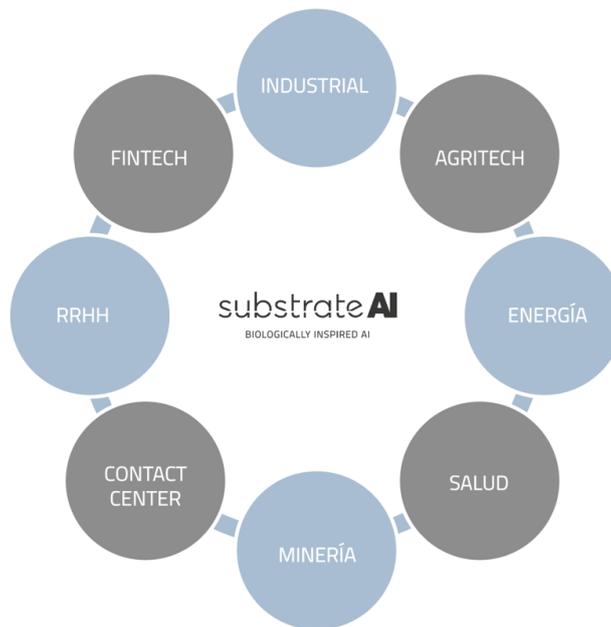
El objetivo de este sistema de trabajo es que cada capa de desarrollo sea ejecutada por aquel que mejor lo sabe hacer, consiguiendo de ese modo que los productos de Substrate AI tengan el más alto nivel de calidad.

Por otro lado, el sistema de partnerships de Substrate AI, junto a la forma en la que está construida su tecnología y se entrenan sus agentes de IA, le permite crear soluciones que pueden ser usadas en diversos productos o servicios. De esta forma se optimiza el tiempo invertido en el desarrollo de soluciones y productos a partir de la tecnología propia de IA.

El ejemplo más claro es la solución de "mantenimiento predictivo con IA", cuyo desarrollo se realizó del siguiente modo:

1. Substrate AI llegó a un acuerdo con un partner, en este caso Canadian Solar, para construir juntos un caso, entrenando a los agentes para resolver un problema con los datos aportados por el partner. En esta ocasión el caso construido es el mantenimiento predictivo con IA de las plantas solares operadas por Canadian Solar, que consiste en la monitorización de los inversores para detectar anomalías y conocer su tiempo de vida; mejorando de este modo el mantenimiento de estos aparatos que son esenciales en el funcionamiento de las plantas solares.
2. Una vez que los agentes son capaces de realizar esta tarea (mantenimiento predictivo de las plantas solares), además de seguir dando servicio a Canadian Solar, Substrate AI crea una solución "plug and play" de mantenimiento predictivo útil para cualquier empresa industrial. Esta solución se venderá, con la ayuda de Plain Concepts, a través del marketplace de Azure (Microsoft).
3. En paralelo a la venta de la solución en Azure, algunas de las empresas del Grupo u otras con las que se alcanzan acuerdos, comercializan la solución. Ejemplo de ello es la filial Cuarta Dimensión Médica, S.L., que va a empezar a ofrecer la solución de mantenimiento predictivo con IA para la maquinaria de diagnóstico por imagen en hospitales.

Dicho esto, en la actualidad Substrate IA ha desarrollado productos, o está en proceso de desarrollarlos en las siguientes verticales:



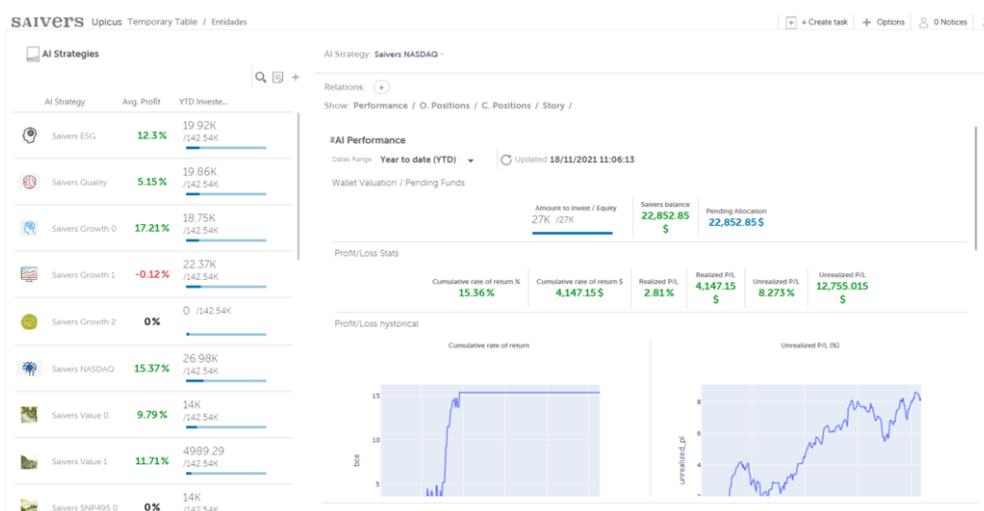
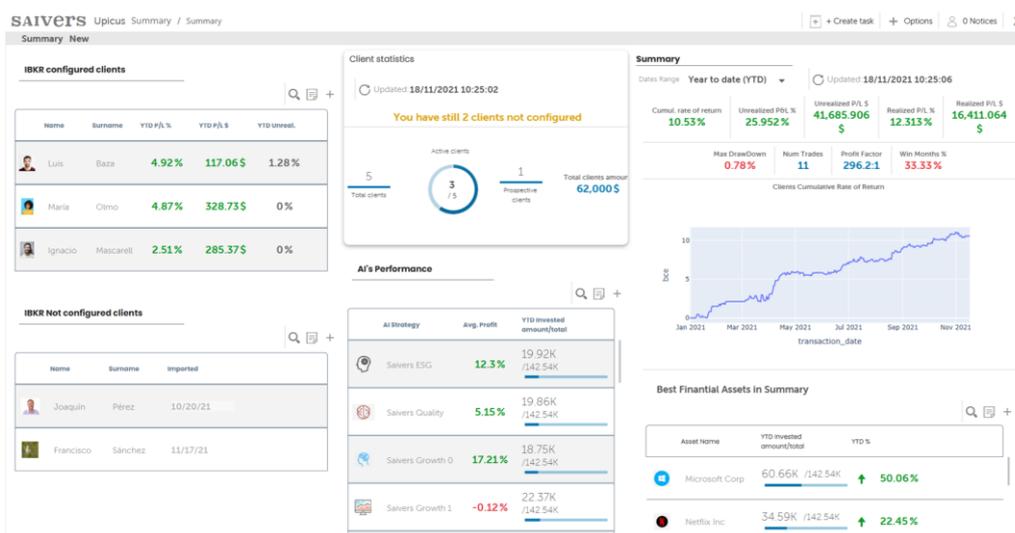
Fintech

En el mundo Fintech Substrate AI ha desarrollado dos soluciones que ofrece a clientes institucionales y particulares:

Estrategias de Inversión con IA

Desde 2017 Substrate AI ha venido desarrollando diversas estrategias de inversión con IA. Estas estrategias se ofrecen hoy a inversores particulares en Estados Unidos a través de la filial del grupo Saivers AI en el Marketplace Collective2. Saivers AI es una empresa de asesoramiento financiero regulada con sede en Miami. Estas mismas estrategias se ofrecen también en Europa a particulares a través de la filial KAU Markets EAF.

Por otro lado, y para potenciar el negocio B2B en este segmento, Substrate AI ha desarrollado alrededor de estas estrategias una plataforma (Saivers Professional Platform) para que los clientes institucionales (sociedades de valores, agentes bancarios o asesores financieros) puedan invertir el dinero de sus clientes utilizando la IA. En esta plataforma pueden conocer el estado de cada una de las cuentas de sus clientes, en qué está invertido, obtener los reportes para el regulador y el cliente, etc.



Por último, Substrate AI está creando un fondo de inversión con sede en Luxemburgo junto a Andbank Luxemburgo que se gestionará con las mencionadas estrategias de inversión de IA. Está previsto que el fondo de inversión invierta en el mercado americano y su lanzamiento al mercado está planificado en septiembre de 2022; será distribuido en Europa a través de las plataformas de Banco Inversis y All funds con el nombre de "KAU AI USA FI".

Partners

Mapfre Gestión Patrimonial (<https://www.mapfre.es/>) – proveedor de servicio y cliente. Mapfre gestión patrimonial es una filial de Mapfre para la gestión de patrimonios. Desde 2018 Substrate AI trabaja con Mapfre Gestión Patrimonial a través de su filial KAU Markets EAF como proveedor de servicios en el ámbito de la inversión en fondos, en concreto los clientes de KAU Markets EAF gestionan sus carteras de inversión a través de cuentas creadas en Mapfre Gestión Patrimonial.

Saxo Bank (<https://www.home.saxo/>) – proveedor de servicio y cliente. Saxo Bank es un banco danés que ofrece una plataforma para invertir en los mercados por internet. Substrate AI trabaja con Saxo Bank a

través de su filial KAU Markets EAF como bróker para que los clientes puedan operar las estrategias que deseen, entre ellas las estrategias de inversión con IA, desde 2014.

Andbank (<https://www.andbank.es/>) - proveedor de servicio y cliente. Es un banco andorrano centrado en los grandes patrimonios. Desde 2010 Substrate AI trabaja para Andbank a través de su filial KAU Markets EAF sobre todo como asesor de fondos de inversión de Andbank.

Además, desde 2018 Andbank es utilizado como bróker para que los clientes puedan operar las estrategias de inversión con IA.

Exante (<https://exante.eu/>) – proveedor de servicio y cliente. Es un bróker europeo con sede en Malta. Desde 2020 Substrate AI trabaja, a través de su filial KAU Markets EAF, con Exante en Europa como bróker para que los clientes de Exante puedan operar las estrategias de inversión con IA.

Interactive Brokers (<https://www.interactivebrokers.ie/>) - proveedor de servicio. Es un bróker americano que opera en todo el mundo dando servicios a clientes e instituciones para invertir por internet. Desde 2021 Substrate AI trabaja con Interactive Brokers, a través de sus filiales KAU Markets EAF y Saivers AI, como bróker para los clientes profesionales y particulares.

Validea (<https://www.validea.com/>) -comercialización. Es una empresa americana que ofrece estrategias de inversión y asesoramiento y gestiona 1 billón de dólares. Si bien no existe un acuerdo formal, en 2021 Substrate AI ha empezado a trabajar con Validea, en la elaboración de un acuerdo marco para comercializar conjuntamente las estrategias de IA de Substrate AI entre sus clientes.

Marketing digital personalizado para fintech e insurtech

La plataforma de marketing digital personalizado para fintech e insurtech desarrollada por Substrate AI se basa en Aprendizaje Reforzado (Reinforced Learning) para mejorar la capacidad de las empresas para atraer clientes y vender nuevos productos a sus clientes actuales.

Esta plataforma se conecta con el CRM de la empresa que es enriquecido utilizando: (a) datos que la empresa ya tiene sobre sus clientes (basados en el uso de sus servicios), y (b) datos públicos que los agentes de IA pueden obtener de diferentes fuentes públicas, como son las redes sociales, los registros Google o los registros públicos, entre otros.

A partir de estos datos la plataforma trabaja para identificar y clasificar los perfiles de los clientes en base a sus gustos y sus preferencias y necesidades, así como para identificar la mejor forma para contactar con ellos. La aplicación de la tecnología de Aprendizaje Reforzado (Reinforced Learning) permite dotar constantemente a la plataforma de nuevos datos para mejorar de manera continuada el conocimiento de los clientes y de las interacciones que la empresa tiene con ellos.

Con todo ello la empresa mejora de manera continuada:

- La captación de clientes. La plataforma permite a las empresas: (a) preparar campañas de marketing personalizadas y por tanto más rentables, (b) diseñar estrategias específicas para cada grupo objetivo, (c) reducir el gasto en captación de clientes y los costes de marca, y (d) adaptarse rápidamente a los cambios del mercado gracias al aprendizaje continuo.

- El aumento del “Life time value” del cliente: la plataforma permite interactuar mejor con el cliente, cuándo y cómo es necesario, para poder ofrecerle aquellos nuevos productos que necesita, cuándo y cómo los necesita, y así mejorar la relación y los ingresos por cliente.

La plataforma se encuentra desarrollada y en la fase de entrenamiento de los agentes de IA junto a los partners seleccionados, que serán sus primeros clientes. Su finalización está prevista para el segundo semestre de 2022.

Partners

Exante (<https://exante.eu/>) - colaborador en el desarrollo de productos y futuro cliente. Exante es un bróker europeo con sede en Malta. Desde 2021 Substrate AI trabaja con Exante en el desarrollo de esta plataforma. Exante pone los datos de su CRM a disposición de Substrate para entrenar a los agentes de IA, y fija los objetivos a conseguir. Si bien Substrate AI conservará todos los derechos intelectuales y de cualquier otra naturaleza sobre la plataforma, Exante será cliente de la misma una vez que esté finalizada.

Ibanfirst (<https://ibanfirst.com/>) - colaborador en el desarrollo de productos y futuro cliente. Se trata de una fintech francesa de medios de pago que trabaja para empresas que tienen ventas en muchas divisas, ayudándoles a gestionar los cobros de forma segura. Desde 2021 Substrate AI trabaja con Ibanfirst en el desarrollo de esta plataforma. Ibanfirst, al igual que Exante, ha compartido con Substrate AI sus datos, ha planteado sus problemas y objetivos, y se convertirá en cliente utilizando la plataforma para captar nuevos clientes.

Assista (<https://www.grupoassista.com/>) - comercialización. Assista es una empresa de servicios de la que Substrate AI posee el 10% y que tiene como clientes a instituciones como BBVA, Santander, Unicaja o Liberbank. Está previsto que Assista colabore con Substrate AI en la presentación de la plataforma a sus clientes en cuanto los agentes de IA estén preparados.

Energía

En el mundo de la energía Substrate AI ha desarrollado dos soluciones:

Mantenimiento predictivo de plantas solares con IA

El mantenimiento de las plantas solares supone el mayor gasto de una planta durante su vida útil, siendo incluso superior al coste de instalación. Hasta la fecha el mantenimiento de las plantas solares se ha realizado de forma poco eficiente, enviando a los técnicos con una frecuencia predeterminada, que nada tenía que ver con cuándo y cómo se estropeaban los componentes de las máquinas o existían otro tipo de problemas que reducían la producción. Es por ello por lo que la gestión adecuada del mantenimiento aumenta sustancialmente la rentabilidad de las plantas a largo plazo, algo necesario para que la energía solar se convierta cada vez más en una fuente fiable que ayude a reducir las emisiones de CO2.

Muchas empresas del sector han empezado a trabajar en mejorar estos sistemas recogiendo datos y monitorizando diversas variables. Sin embargo, el verdadero cambio pasa por gestionar el mantenimiento predictivo a través de IA. Con un sistema de mantenimiento de IA, no sólo se pueden monitorizar los inversores fotovoltaicos (“inversores”) en los que radica gran parte de los problemas de una planta, sino que se aprende de ellos, de su evolución y su funcionamiento, de manera que las empresas son capaces de predecir el funcionamiento de los “inversores” y necesidad de sustitución de manera individualizada. La monitorización y aprendizaje se realiza de manera personalizada, según cada planta, marca, estilo y función,

pues no funcionan igual los componentes con el frío de Polonia que con el calor de Argelia, o los de una marca u otra.

Substrate AI empezará a comercializar su solución de mantenimiento predictivo en plantas solares en el segundo semestre de 2022 tras superar la fase 2 del proyecto junto a su partner (puesta en funcionamiento con éxito en dos plantas solares). La comercialización se realizará a través de una filial creada en 2019 llamada Airen IA for Renewable Energies, S.L. que obtuvo además en 2021 una subvención del ICEX para este proyecto descrita en el apartado 2.12.1 del Documento.

Partners

Canadian Solar (<https://www.canadiansolar.com/>) - colaborador en el desarrollo de productos y cliente. Canadian Solar es una empresa canadiense que cotiza en el Nasdaq y es una de las más grandes del mundo en energía solar. En nuestro partnership Canadian Solar pone los datos necesarios para entrenar los agentes de IA y los problemas a resolver, a cambio de lo cual podrá usar la solución con un 50% de descuento sobre el precio de mercado. Adicionalmente obtendrá un 20% de las ventas que se produzcan de la solución en su sector (plantas solares). Substrate AI conserva todos los derechos intelectuales y de cualquier otra naturaleza sobre la misma.

Canadian Solar y Substrate AI han iniciado conversaciones para trabajar juntos en otras áreas del negocio de energías renovables, como es en compraventa de energía renovable en el mercado europeo.

Assista (<https://www.grupoassista.com/>) - comercialización. Assista es una empresa de servicios de la que Substrate AI posee el 10% y que tiene como clientes a empresas del sector energético tales como Iberdrola, Endesa, Repsol, Cepsa o Vestas. Está previsto que Assista colabore con Substrate AI en la presentación de la solución a sus clientes.

Algakon (<https://www.algakon.es>) - comercialización. Es una empresa de consultoría ambiental en España. Algakon ha colaborado junto con Substrate AI en el proyecto "Mantenimiento predictivo de plantas solares" financiado por el ICEX en Extremadura. Algakon será comercializadora de la solución de mantenimiento predictivo de plantas solares en España.

Ahorro energético en edificios con IA

El alto precio de la energía, y la necesidad de evolucionar hacia una economía con cero emisiones, está llevando a muchas empresas a desarrollar estrategias de reducción del gasto. Como media, los edificios en todo el mundo consumen el 40% del suministro de energía y emiten el 36% de todas las emisiones de CO2 (fuente: Comisión Europea - noticia 17 de febrero de 2020).

Actualmente Substrate AI ha empezado a trabajar en la creación de un sistema de gestión energética de edificios con IA con el objetivo de: (a) optimizar los consumos monitorizando todos los aparatos consumidores para encenderlos y apagarlos cuando sea necesario, (b) comprar la energía necesaria en el lugar y momento, y de la fuente que sea más económica. Además, este sistema de IA esperamos que sea capaz, en una segunda fase, de gestionar la propia generación de energía en los edificios y conseguir que cada edificio pueda llegar a certificar al final del año cero emisiones.

Para entrenar al agente de IA y establecer el primer caso de uso, Substrate AI se decidió por el sector hotelero, ya que se trata de un mercado con un elevado nivel de costes eléctricos. Se estima que un hotel de cinco

estrellas gasta en media más de un millón de euros en electricidad al año, y los hoteles de tres y cuatro estrellas gastan alrededor de 500.000 euros (fuente: Agencia Valenciana de la Energía).

Esta solución se encuentra aún en una fase temprana de desarrollo y Substrate AI está a la espera de obtener la aprobación de las subvenciones solicitadas en Red.es⁵ para financiar esta fase de desarrollo. La comercialización de esta solución está prevista para el ejercicio 2023.

Partners

Hoteles Poseidón (<https://hotelesposeidon.com>) - colaborador en el desarrollo de productos y futuro cliente. Hoteles Poseidón es una cadena hotelera que cuenta con varios hoteles en la costa valenciana. En este proyecto, Poseidón aportará todos los datos de uno de sus hoteles para desarrollar un proyecto piloto junto a Substrate AI. A cambio, una vez que la solución esté desarrollada, podrá usar el sistema con un 80% de descuento sobre el precio de venta final. Substrate AI conservará todos los derechos intelectuales y de toda índole sobre la solución.

Assista (<https://www.grupoassista.com/>) - comercialización. Assista es una empresa de servicios de la que Substrate AI posee el 10% y que tiene como clientes a empresas del sector hotelero tales como Hoteles Barceló, Grupo Hotusa o Eurostars Hotels. Una vez que esté finalizada la solución, está previsto que Assista colabore con Substrate AI en la presentación de la misma a sus clientes.

Agritech

En el sector de agritech Substrate AI trabaja en dos soluciones, una en el campo de la ganadería lechera, y otra en el de la agricultura.

Sistema de gestión de granjas lecheras con IA (PAM)

En Europa hay alrededor de 23 millones de vacas lecheras y más de 10 millones de cabras y ovejas lecheras. Solo para vacas existen más 287.000 explotaciones con una media de 80 animales (fuentes: Informe "Estructura del sector vacuno lechero en España y en la Unión Europea 2015-2018", publicado por la Subdirección General de Productos Ganaderos, Dirección General de Producciones y Mercados Agrarios. Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, y el informe "Resultados técnico-económicos del Ganado Caprino de leche en 2015", Subdirección General de Análisis, Prospectiva y Coordinación, Subsecretaría. Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación.). Todas estas empresas demandan nuevas soluciones que les ayuden a aumentar la rentabilidad de sus negocios al tiempo que transitan hacia una economía de cero emisiones.

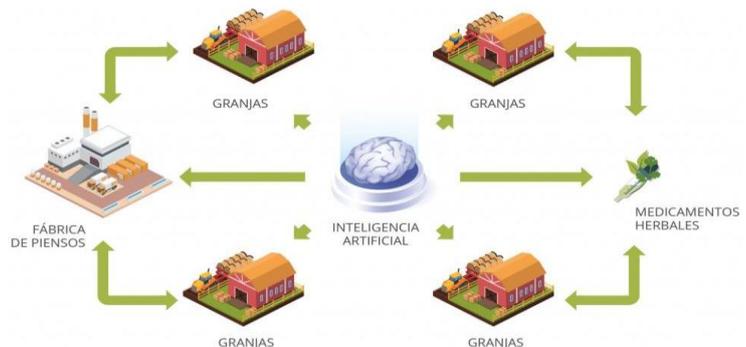
PAM es un sistema integral de gestión de granjas lecheras para vacas, cabras y ovejas que tiene como objetivo mejorar la calidad y cantidad de la leche producida. El sistema se base en los datos (cantidad y calidad) de la leche producida para, en base a ellos, manejar los elementos que intervienen en la mejora de la calidad y cantidad de la leche que se produce en una granja. Dichos elementos son principalmente la eliminación y el tratamiento de posibles enfermedades. El sistema funciona en tiempo real monitorizando la granja, y a través de una App va dando las indicaciones a los trabajadores para que realicen los cambios

⁵ Entidad Pública Empresarial, medio propio, adscrita al Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, a través de la Secretaría de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial

necesarios en la alimentación o en otros aspectos para mejorar la salud animal y la producción, tanto en calidad como en cantidad.

Existe un gran potencial en la capacidad de influir en la calidad de la leche por medio de una dieta, ya que los cambios en la alimentación del animal impactan en la leche producida entre 3 y 8 horas tras haberse llevado a cabo.

Las granjas en las que PAM ya está funcionando, que son básicamente de cabras lecheras, se ha aumentado la rentabilidad por animal en más de un 35% y se ha reducido considerablemente el gasto en medicamentos.



El desarrollo de esta solución fue financiado por el ICEX en 2020 y a día de hoy Substrate AI la comercializa a través de la filial Boalvet. Boalvet adicionalmente colabora en proyectos de I+D con empresas multinacionales en el ámbito de la alimentación animal y los tratamientos de enfermedades con hierbas y complementos alimenticios, con el objetivo de reducir el uso de medicamentos y antibióticos.

Finalmente, Boalvet también está a la espera de la resolución de su candidatura a fondos europeos para poner en marcha el proyecto de la “granja lechera del futuro” en la ciudad de Amarante (Portugal). Este proyecto consistirá en la creación de una nueva granja totalmente tecnificada que incluirá IA en todos sus procesos, incluyendo la gestión de la alimentación, de la medicación y el propio proceso de producción de leche, con el fin de obtener una producción de la máxima calidad con el mayor bienestar animal y en busca de la neutralidad en la producción de gases de efecto invernadero.

Además, el proyecto pretende diseñar fincas que disminuyan la dependencia de empleados especializados, ayudando así a solucionar el problema de la escasez de jóvenes con experiencia interesados en trabajar en el sector.

Partners

Delaval (<https://www.delaval.com/es/>) - comercialización. Delaval es una empresa multinacional del conglomerado suizo Tetra Pack dedicada a la venta del material necesario para la automatización de granjas lecheras. Si bien no existe un acuerdo formal, Delaval y Boalvet llevan colaborando de forma activa desde los inicios del proyecto en el ámbito comercial, introduciendo a Boalvet a potenciales clientes.

Resco Global (<https://www.resco-global.com/>) - colaborador en el desarrollo de productos y cliente. Resco Global (Bélgica) es una empresa dedicada a la venta de piensos complementarios en forma de bolos ruminales para granjas lecheras, que está asociada con el fabricante Mojac Technologies (Francia). Resco-Mojac y Boalvet llevan colaborando en temas de investigación y desarrollo de nuevos productos fitosanitarios desde el principio del desarrollo del sistema PAM. Resco Global es a su vez cliente en los proyectos de I+D de Boalvet.

Greenvet (<https://www.greenvet.com/en/products.html>) - colaborador en el desarrollo de productos. Greenvet es una empresa con sede en Italia centrada en la investigación, desarrollo y comercialización de piensos elaborados a base de plantas medicinales para granjas lecheras y otras especies. Greenvet y Boalvet llevan colaborando en temas de investigación y aplicación de sus productos fitosanitarios en el cuidado de los animales del sector lechero desde el principio del desarrollo del sistema PAM.

Fertiprado (<http://www.fertiprado.pt/en/>) - colaborador en el desarrollo de productos. Fertiprado es una empresa multinacional dedicada a la venta de mezclas de semillas para cultivos forrajeros para granjas lecheras y otras especies. Greenvet y Boalvet llevan colaborando en temas de investigación y aplicación de los productos de Fertiprado en el ámbito de la alimentación animal desde el principio del desarrollo del sistema PAM.

Cereales Montoya-colaborador en el desarrollo de productos. Cereales Montoya es una empresa de elaboración de piensos ecológicos. Cereales Montoya colabora con Boalvet en temas de investigación y desarrollo de piensos y complementos alimenticios.

Sistema de mejora para el rendimiento de los cultivos de Cannabis (CANN)

La industria del cannabis para uso medicinal ha crecido en el mundo de forma exponencial y se ha convertido en una industria capaz de ofrecer grandes rentabilidades a los agricultores. Según un artículo publicado en junio del 2020 por el diario digital "Público", las ventas de productos de cannabis medicinal en Europa generaron entre 230 y 250 millones de euros en 2019, a la luz de un estudio de la publicación estadounidense Marijuana Business Daily, que destaca que Alemania, Italia y Holanda, son los países con el mayor mercado del continente.

Los agricultores para rentabilizar las explotaciones tienen que controlar las plagas y conseguir que las plantas tengan los niveles de tetrahidrocannabinol ("THC") que les permitan vender la producción como medicinal. Es precisamente en este punto donde la tecnología de Substrate AI aporta una solución que permite empezar a tomar decisiones sobre el cultivo sin necesitar estar años entrenando a los agentes. Tan solo con los datos de un artículo de investigación que relaciona las diversas variables del cultivo del cannabis con las diferentes plagas posibles y su proliferación, los agentes son entrenados y pueden pasar a la fase de trabajar en tiempo real en la plantación. La comercialización de esta solución está prevista en 2023. En 2022 se incorporará la solución de control de plagas en la fórmula de "plug and play" al Marketplace de Azure con la colaboración de Plain Concepts.

Partners

Bhalutek hemp (<http://bhalutekhemp.com/>) - colaborador en el desarrollo de productos y cliente. Bhalutek es una de las empresas españolas con licencia para el cultivo de cannabis medicinal, que además está muy enfocada al I+D en el sector. Bhalutek es el partner de Substrate AI para este proyecto y la empresa que aporta los problemas reales, los datos con los que entrenar los agentes y las plantaciones en las que empezar a aplicar las soluciones desarrolladas. En el acuerdo firmado se establece que una vez que el producto esté desarrollado Bhalutek podrá utilizarlo en condiciones ventajosas.

Ornavera (<https://ornavera.com/>) - comercialización. Ornavera es una empresa andaluza que instala sistemas para la recogida de datos en el campo. Substrate AI tiene un acuerdo con Ornavera para que sea el comercializador en exclusiva de las soluciones en el cannabis que se desarrollen.

Recursos Humanos/Formación

En el área de los recursos humanos y la formación la sociedad Substrate AI, S.A. ha desarrollado dos soluciones enfocadas a diversos clientes. Una de ellas es una solución dirigida al cliente final (B2C) y accesible gratuitamente en internet, y la otra una solución dirigida a grandes corporaciones (B2B) que se venderá a través de Sesame y de otras plataformas con las que se alcancen acuerdos similares.

Asistente de IA para la formación

Substrate AI está ofreciendo en internet de forma gratuita, a través de fleebe.com, un asistente virtual de IA para la formación. Este asistente ayuda a las personas, mediante la formulación de varias preguntas, a plantearse cuáles son sus objetivos reales y sus preferencias en cuanto al formato en el cual recibir la formación. También les ayuda a encontrar los cursos que necesitan para cubrir las necesidades profesionales y/o personales.

Fleebe es una evolución de estos buscadores temáticos de cursos, puesto que este asistente virtual tiene mucha más potencia y el resultado de las búsquedas realizadas es mucho más certero y efectivo; adaptándose mejor a lo que el usuario desea, y ayudándole a encontrar información adicional sobre los cursos (materias que se imparten, metodología de enseñanza, etc.).

Fleebe cuenta a día de hoy con alrededor de 180 millones de usuarios al año (fuente: Google Analytics). Este tráfico es fruto de la fusión en este proyecto de todos los proyectos web adquiridos a Summon Press en 2021 y de algunos otros anteriormente desarrollados por las empresas de Substrate AI en el ámbito fintech.



Además de obtener ingresos a través de la publicidad en fleebe.com y sus blogs, Fleebe obtiene ingresos por la venta de cursos. Para ello colabora con empresas que ofrecen un catálogo muy completo de cursos de diversas temáticas como Vértice y está desarrollando paralelamente la oferta de cursos de “Intefi School of Business”, una escuela de negocios adquirida por Substrate AI en 2021. La venta de cursos es clave para mejorar la rentabilidad del proyecto Fleebe en su conjunto.

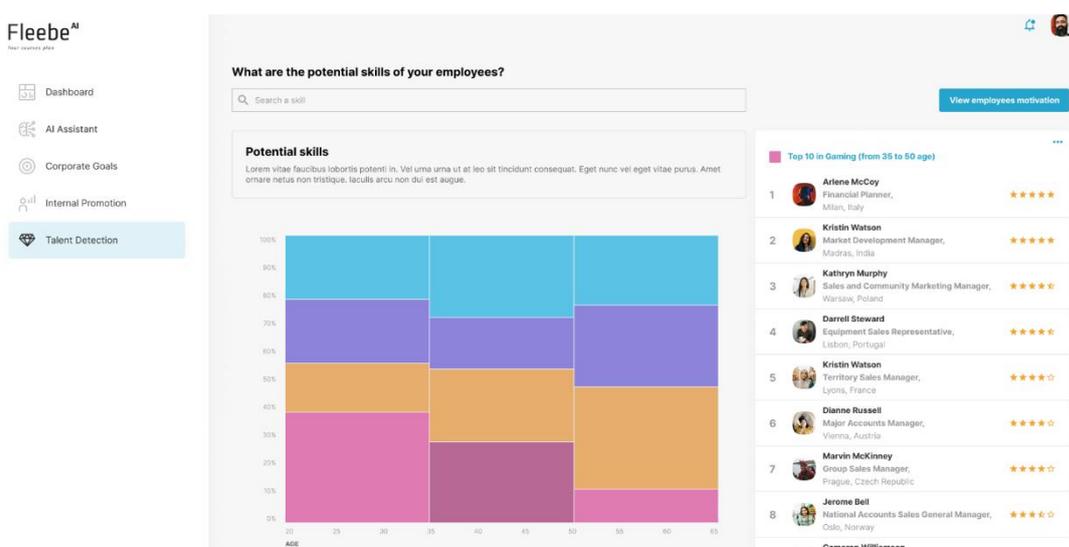
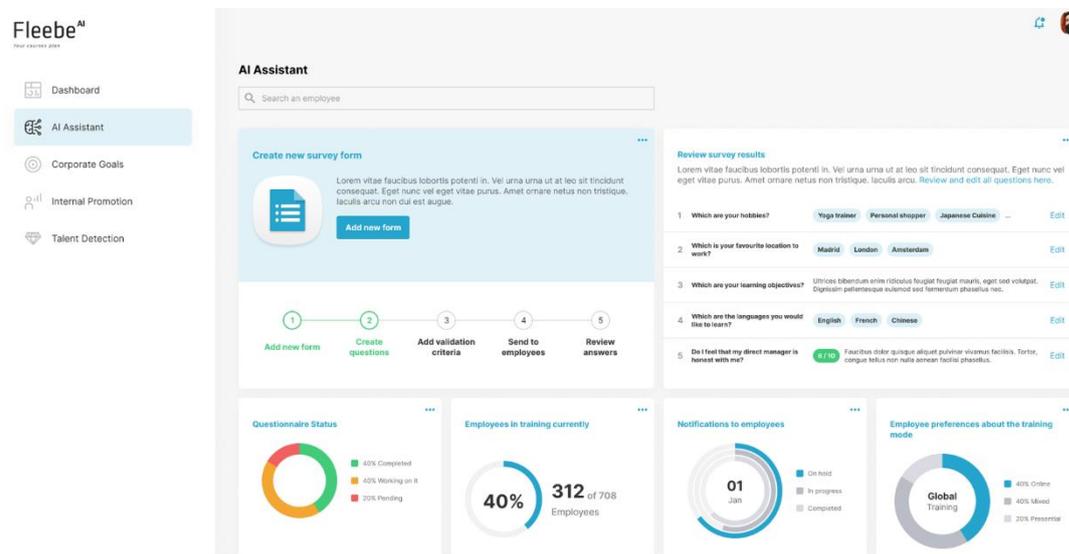
Fleebe Corporate

Fleebe Corporate es la propuesta de Substrate AI para introducir la IA en el sector de Recursos Humanos (“RRHH”). Fleebe Corporate es una plataforma de RRHH que cuyo objetivo es aumentar la satisfacción de los empleados en su puesto de trabajo, y ayudar a las corporaciones a retener el talento, detectar el talento oculto en sus organizaciones, potenciar la promoción interna y ofrecer a sus trabajadores un plan de carrera que les comprometa con el proyecto empresarial en el que trabajan.

Son cada vez más las personas que no encuentran en las empresas en las que trabajan el conocimiento por el trabajo realizado, ni el apoyo necesario para su desarrollo profesional y personal, que en muchos casos va más allá del reconocimiento económico.

Fleebe Corporate soluciona este desajuste, consiguiendo que empresa y trabajadores se conozcan mejor, se entiendan mejor y logren de este modo aumentar la satisfacción de todos. La solución se estructura ofreciendo a los trabajadores un asistente de IA para la formación y el plan de carrera que ayuda a los empleados a centrar sus objetivos y conseguirlos a través de un plan formativo y un seguimiento continuo, el asistente se convierte en su compañero en el proceso de desarrollo personal hacia las metas profesionales y personales.

Esta interacción con el asistente genera muchos datos que son proporcionados de forma anónima a la empresa en forma de KPI's para el conocimiento de los deseos y aspiraciones de sus empleados. El empleado puede decidir, además, que su información no sea anónima y así pueda ser utilizada para promoción interna, creación de equipos y potenciación de talento dentro de la organización, y que la empresa tenga mejor y más profundo conocimiento de su plantilla.



Substrate AI espera comenzar a comercializar Fleebe Corporate en el segundo semestre de 2022.

Partners

Mapfre (<https://www.mapfre.es/>) - cliente. Mapfre es una aseguradora líder en España y Substrate AI han firmado un acuerdo de 4 años por el que Mapfre patrocina algunas de las iniciativas formativas de Fleebe y por el que se convierte en cliente de publicidad en [fleebe.com](https://www.fleebe.com).

Sesame (<https://www.sesamehr.es/>) - comercialización. Sesame es una plataforma de RRHH con más de 4.000 clientes con la que Substrate AI ha llegado a un acuerdo para integrar Fleebe Corporate entre sus servicios y vender la solución de Substrate AI entre sus clientes.

Assista (<https://www.grupoassista.com/>) - comercialización. Assista es una empresa de servicios de la que Substrate AI posee el 10% y que tiene como clientes a grandes corporaciones como Endesa, Iberdrola, BBVA y muchas otras de muy diversos sectores. Está previsto que Assista colabore con Substrate AI en la presentación de la solución Fleebe Corporate a sus clientes a partir de septiembre de 2022.

Minería

Para el sector de la minería Substrate AI está desarrollando una solución:

Exploración de oro con IA

Substrate AI está trabajando en el desarrollo de una aplicación destinada a la exploración minera de oro.

Las empresas de exploración de oro gastaron en 2020 más de 4.000 millones de euros en la búsqueda de nuevas vetas para explotar (fuente: Minex Consulting en su informe de 2021 "Exploration success and strategy sesión"), el oro es un material que no es posible detectar con ondas y que no responde a un patrón sencillo en cuanto a su ubicación geológica.

El objetivo de la aplicación que Substrate AI está desarrollando es reducir el coste de exploración, a través de la mejora de la eficiencia de la propia exploración (reducción tiempo y cantidad de perforaciones necesarias para encontrar la veta).

Esta solución se encuentra en una fase temprana de entrenamiento de los agentes, estando previsto el inicio de su comercialización en 2024. En 2023 se incorporará la solución de exploración geológica, en la fórmula de "plug and play", al Marketplace de Azure con la colaboración de Plain Concepts.

Partner

Angold (<https://www.angoldresources.com/>) - colaborador en el desarrollo de productos y futuro cliente. Angold es una empresa canadiense de exploración de oro. De la mano de Angold, Substrate AI ha iniciado el entrenamiento de agentes de IA con datos históricos de toda su trayectoria, tanto éxitos como fracasos. Una vez finalizada esta fase de entrenamiento, Substrate AI empezará a trabajar en tiempo real en el sur de Chile, en la concesión que Angold tiene en ese país llamada "Cordillera", con el fin de que los algoritmos detecten las zonas donde es más probable que se encuentre el oro.

Contact Centers

Para el sector de los Contact Center Substrate AI está desarrollando una solución:

Emparejamiento de operadores con clientes con IA

Como parte del acuerdo de colaboración firmado con Assista, Substrate AI colabora con los contact centers de la empresa, aplicando su tecnología para hacer más eficiente la gestión de las llamadas a los clientes. Esto se logra con dos estrategias diferentes:

- Customer Support. Se aplicará la IA para ayudar a los agentes a conseguir interacciones más satisfactorias, cortas y rentables.
- Telemarketing. Se aplicará la IA para conocer mejor al cliente, lo cual permitirá ofrecerles productos adaptados a sus necesidades.

Esta solución se encuentra en fase de entrenamiento de los agentes, estando previsto el inicio de su comercialización en 2023.

Partner

Assista (<https://www.grupoassista.com/>) - comercialización. Assista es una empresa de servicios de la que Substrate AI posee el 10% y que tiene como clientes de Contact Center a empresas como Generali y Unicaja. Assista aplicará en sus Contact Center la solución que Substrate AI está desarrollando y realizará la labor comercial captando nuevos clientes.

Salud

A través de su filial Cuarta Dimensión Médica, S.L., de la que Substrate AI ha adquirido el 70% en febrero de 2022, el Grupo ofrece un servicio altamente especializado de comercialización y servicio postventa de maquinaria de diagnóstico por imagen (radiología, resonancias y tomografía computarizada). Cuarta Dimensión Médica, S.L. cuenta con una larga experiencia en este campo y un equipo consolidado y reconocido en el sector.

Junto al equipo de Cuarta Dimensión Médica, S.L. Substrate AI está trabajando en el desarrollo de una nueva solución:

Mantenimiento predictivo con IA de maquinaria de Diagnóstico por imagen

En España se realizan alrededor de 50 millones de pruebas de diagnóstico por imagen al año en hospitales públicos y privados, con un valor global de 3.200 millones de euros y un crecimiento del 3% anual según los estudios de 2019 del observatorio BDK. Si bien no existen estudios acerca de la merma de rentabilidad que suponen las averías, ejemplos como lo sucedido en el Hospital Clínico Universitario Rozano Blesa de Zaragoza, en el que la rotura de la máquina de resonancias obligó a estar cinco días sin hacer diagnóstico (impactando en la realización de más de 70 pruebas) (fuente: periódico El Heraldo noticia 17 de abril de 2017), muestran las posibilidades de aumento de rentabilidad que este servicio supondría.

La filial del Grupo Cuarta Dimensión Médica, S.L., que tiene un equipo que conoce el sector y los players que lo integran, ofrecerá como servicio complementario a los que actualmente lleva a cabo (venta de maquinaria y posterior servicio postventa de reparación) el servicio de mantenimiento predictivo a través de IA.

A pesar de contar ya con la solución (mantenimiento predictivo), el proyecto no se pondrá en marcha hasta finales de 2022, dado que actualmente Substrate AI y Cuarta Dimensión Médica, S.L. están inmersas en la creación de equipos que comercialicen la solución y puedan prestar un servicio post-venta de la misma.

Partners

Upicus (<https://www.upicus.com/in/home/>) - comercialización. Upicus es una empresa de desarrollo de software que trabaja en múltiples proyectos tecnológicos con hospitales como Centro de Investigación del Hospital de la Universidad de Alicante, y el IRCCS Hospitales en San Raffaele (Italia). Si bien a fecha actual el acuerdo no está formalizado, está previsto que una vez que el proyecto se ponga en marcha Upicus colabore con Substrate AI en la presentación de ésta a sus clientes del sector de la salud.

Industrial

En el sector industrial Substrate AI está desarrollando dos soluciones relacionadas con el mantenimiento predictivo y el control de calidad. Según publicó la multinacional Aggity en su artículo: "Cómo la inteligencia artificial mejora la producción industrial", el resultado de combinar estas dos herramientas en una empresa de fabricación supondría una reducción del 30% de los costes operativos, un incremento de su eficiencia de hasta un 20% ayudando a la industria a ser más rentable y a reducir las emisiones de CO2.

Mantenimiento predictivo con IA en plantas industriales

El mantenimiento predictivo en la industria es aquel que busca realizar los ajustes necesarios en la maquinaria antes de que se produzcan las averías, reduciendo de este modo las paradas por reparaciones, y por tanto aumentando la rentabilidad de las fábricas. Cada día más empresas ofrecen este servicio, y es de esperar que la entrada de tecnologías de última generación de IA en este segmento impulse la rentabilidad de las empresas lo apliquen, encontrando en ello una nueva ventaja competitiva.

Según la empresa Nexus Integra a día de hoy el 60% del mantenimiento de los equipos productivos en nuestro país es mantenimiento correctivo, por lo que queda mucho camino por recorrer, que requerirá de una digitalización importante en las empresas para poder recoger los datos que los sistemas de IA requieren.

Substrate AI está trabajando junto a Adhesivas IBI (partner industrial) en la creación de un caso de éxito de mantenimiento predictivo que pueda funcionar como escaparate para la entrada de esta solución en el mercado de la fabricación a partir de una solución "plug and play".

Control de calidad en la fabricación con IA

Uno de los puntos que puede convertir una empresa de fabricación en rentable o no rentable, es un buen control de calidad en la fabricación. El uso de IA en el desarrollo de este control de calidad ha empezado a aplicarse recientemente.

La aplicación de IA en el proceso de control de calidad en la fabricación, a través de un sistema de detección de calidad que monitoriza la producción en tiempo real permitirá anticiparse a los fallos de producción. De este modo, si el sistema identifica un elemento defectuoso, podrá eliminarlo automáticamente antes de que pase a etapas posteriores del proceso de producción, evitando así costes innecesarios y ahorrando tiempo. Adicionalmente la tecnología de Aprendizaje Reforzado (Reinforced Learning) de Substrate AI hará posible

que los sistemas aprendan de los fallos cometidos y por lo tanto puedan detectar posibles anomalías en los procesos de producción antes de que aparezcan.

Substrate AI ha empezado a trabajar, junto con su partner Industrial Adhesivas IBI, en entrenar a sus agentes para el control de calidad en la fabricación, en este caso de etiquetas adhesivas, una industria en la que las mermas y las malas impresiones tienen un fuerte impacto en los márgenes.

La comercialización de la solución de control de calidad está prevista para 2024.

Además, Substrate AI está buscando partner entre las empresas de ingeniería para la comercialización de la solución de mantenimiento predictivo en el sector industrial.

Partners

Adhesivas IBI (<https://www.adhesivasibi.es/>) - colaborador en el desarrollo de productos. Adhesivas IBI es una empresa de producción de etiquetas adhesivas de alta calidad. En este proyecto Adhesivas IBI es el partner de Substrate AI y la empresa que aporta los datos para desarrollar un proyecto piloto junto a Substrate AI. Substrate AI conservará todos los derechos intelectuales y de toda índole sobre la solución.

Soluciones Plug and Play

Todos los productos y soluciones creadas por Substrate AI se han desarrollado, se están desarrollando y se desarrollarán para su venta en la fórmula "plug and play" a través del marketplace de Azure.

El marketplace de Azure, por el que Microsoft está apostando con fuerza, es el acceso a muchas empresas a las que sería muy difícil acceder de otra forma. Microsoft Teams tiene más de 145 millones de usuarios activos diarios y más de 250.000 organizaciones usan Microsoft Dynamics 365 y Microsoft Power Platform (fuente: Microsoft) para llevar a cabo y transformar sus negocios.

El equipo Azure España (a través de su partner Plain Concepts) están trabajando activamente junto a Substrate AI en este campo ya que no hay ninguna empresa española que actualmente venda IA en este canal.

La primera solución de "plug and play" de Substrate AI que puede adquirirse a través del marketplace de Azure es la de "Mantenimiento predictivo" y cualquier empresa o industria (cliente final) que lo desee puede a día de hoy comprar la solución para que sus técnicos la apliquen en su empresa con el servicio de asistencia de Substrate AI.

Substrate AI está incorporando los nuevos productos a este marketplace una vez que son finalizados. Durante 2022 y 2023 está previsto ofrecer en modo "plug and play" las siguientes soluciones:

- Solución control de plagas – finales 2022
- Solución de Marketing digital personalizado -2023
- Solución de exploración geológica -2023
- Fleebe Corporate - 2023

Además, algunas de las filiales del Grupo usan estas mismas soluciones ya creadas para desarrollar nuevos servicios en sus verticales. Este es el caso de: (a) Cuarta dimensión Médica, S.L. que va a empezar a ofrecer la solución de mantenimiento predictivo en el sector salud, y (b) la propia Substrate AI, en la que el equipo de desarrollo de producto está usando la solución para aplicarla a la industria y ofrecer un servicio específico para el “control de calidad en la fabricación”.

2.6.1.4 Sector en el que opera Substrate Artificial Intelligence, S.A.

Substrate AI opera en el sector de la Inteligencia Artificial, un sector en pleno crecimiento pero muy joven y que cuenta en Europa con un número reducido de compañías que tienen aún una tecnología poco desarrollada. Entre ellas debemos distinguir:

- Compañías que se dedican a la ciencia de datos, que es en realidad un estadio anterior a la IA pues lo que hacen es ordenar y preparar los datos de la empresas o entidades para que puedan ser usados para la búsqueda de patrones o la toma de decisiones, ya sea humana o por IA.
- Compañías que utilizan algún algoritmo para solucionar problemas concretos. En este estadio podemos encontrar empresas que mejoran su software de marketing, de gestión de facturas, de recursos humanos, la robótica, etc.
- Compañías un poco más avanzadas que programan algoritmos de machine learning para otras empresas o venden sistemas de análisis de textos, chatbots o de reconociendo de imagen basados todos ellos en machine learning.
- Compañías realmente más avanzadas en la IA que están investigando y/o aplicando el Aprendizaje Reforzado (Reinforced Learning) en casos reales como puede ser la conducción autónoma, estas empresas se encuentran sobre todo en Estados Unidos.

El Reinforced Learning, que es el que Substrate AI está empezando a aplicar en casos reales, es la llamada inteligencia artificial verdadera, aquella que permite a las máquinas, una vez entrenadas y preparadas, actuar y aprender por sí mismas.

Como Kathryn Hume (cuenta de twitter: @HumeKathryn), interim Head of Borealis AI, y Matthew E. Taylor, an Associate Professor of Computing Science at the University of Alberta, explican en “Why AI That Teaches Itself to Achieve a Goal Is the Next Big Thing,” Harvard Business Review, 21 April 2021:

“Reinforcement learning is a mature machine learning technology that’s good at optimizing tasks. To do so, an agent takes a series of actions over time, and each action is informed by the outcome of the previous ones. Put simply, it works by trying different approaches and latching onto — reinforcing — the ones that seem to work better than the others. With enough trials, you can reinforce your way to beating your current best approach and discover a new best way to accomplish your task.

Despite its proven effectiveness, Hume and Taylor note, “Reinforcement learning is mostly used in academia and niche areas like video games and robotics. Companies such as Netflix, Spotify, and Google have started using it, but most businesses lag behind. Yet opportunities are everywhere. In fact, any time you have to make decisions in sequence — what AI practitioners call sequential decision tasks — there a chance to deploy reinforcement learning.”

“El Aprendizaje Reforzado es una tecnología madura de aprendizaje automático que es buena para optimizar tareas. Para hacerlo, un agente realiza una serie de acciones a lo largo del tiempo, y cada acción está informada por el resultado de las anteriores. En pocas palabras, funciona probando diferentes enfoques y aferrándose, reforzando, los que parecen funcionar mejor que los demás. Con suficientes pruebas, puede reforzar su forma de superar su mejor enfoque actual y descubrir una nueva mejor manera de realizar su tarea.

A pesar de su efectividad Hume and Baylor dicen que el Reinforced Learning esta siendo usado la mayoría de las veces aun en ámbitos de estudio como en video juegos o robotica. Compañías como Netflix, Spotify y Google han comenzado a usarlo, pero la mayoría de las empresas se quedan atrás. Sin embargo, las oportunidades están en todas partes. De hecho, cada vez que se tenga que tomar decisiones en secuencia, lo que los profesionales de la IA llaman tareas de decisión secuencial, existe la posibilidad de implementar el Aprendizaje Reforzado”.

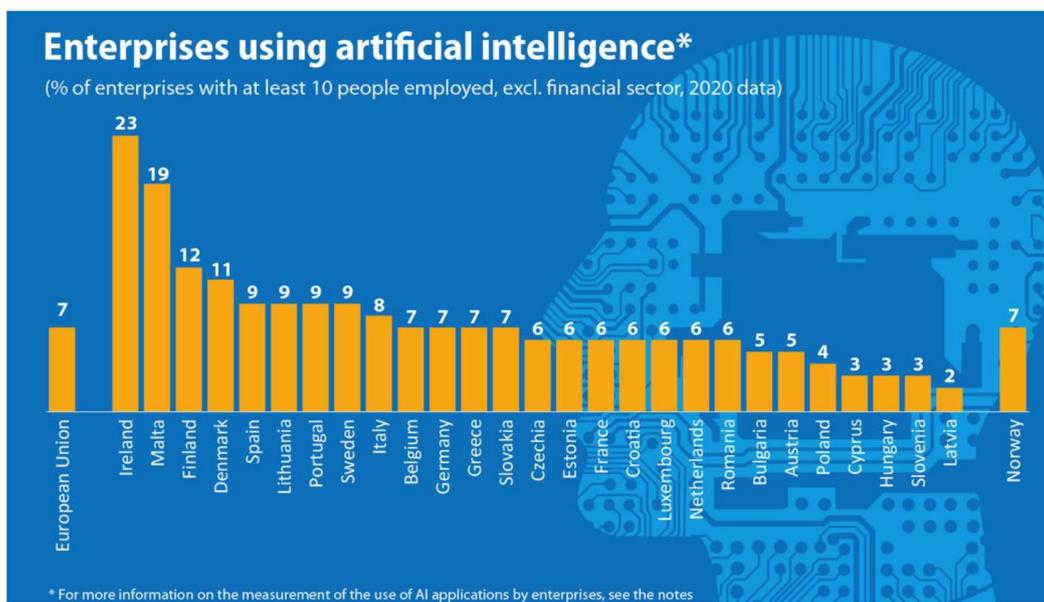
Mientras, Paul Mah (cuenta twitter: @paulmah), Editor of DSAITrends dice en “Why Reinforcement Learning Matters in Business,” CDO Trends, 5 May 2021.

“Because reinforcement learning systems figure things out through trial and error, it works best in situations where an action or sequence of events is rapidly established, and feedback is obtained quickly to determine the next course of action — there is no need for reams of historical data for reinforcement learning to crunch through. A stock market algorithm that can make hundreds of actions per day is hence an optimal use case for reinforcement learning while optimizing customer lifetime value over years is not.”

“Debido a que los sistemas de Aprendizaje Reforzado resuelven las cosas a través de prueba y error, funcionan mejor en situaciones en las que una acción o secuencia de eventos se establece rápidamente y se obtiene retroalimentación rápidamente para determinar el siguiente curso de acción; no hay necesidad de una gran cantidad de información histórica para que el aprendizaje de refuerzo pueda tomar decisiones.

Un algoritmo del mercado de valores que puede realizar cientos de acciones por día es, por lo tanto, un caso de uso óptimo para el Aprendizaje Reforzado, mientras que la optimización del valor de por vida del cliente a lo largo de los años no lo es.”

“El Reinforced Learning en su aplicación práctica está realmente empezando su andadura, pero está claro que mejora mucho las posibilidades de éxito en la toma de decisiones frente a los algoritmos de Machine Learning (“ML”), que son los que a día de hoy se aplican en casi todas las empresas. En este ámbito del ML las maquinas no aprenden, sino que buscan patrones en una serie de datos y deben ser continuamente re-programadas para adaptarse a los cambios en dichas bases de datos o en los entornos, dando como resultado que los algoritmos son sólo tan buenos como el técnico que los programa y por supuesto que todo sistema depende de la existencia de un técnico capaz de programarlo. Este punto queda superado con el RL, pues en este caso el técnico sólo entrena inicialmente a la máquina, y posteriormente ésta no necesita estar reentrenandose, porque va adaptándose y aprendiendo de sus propias decisiones”.



ec.europa.eu/eurostat 

En cuanto a la adopción de la inteligencia artificial por parte de las empresas, IDC en su informe “La Inteligencia Artificial como palanca de generación de valor. Madurez del mercado” escrito por Ignacio Cobisa, expone que en España se espera un crecimiento exponencial para el mercado de IA, en concreto IDC estima un crecimiento anual (CAGR) de un 27% en el periodo 2020-2025, alcanzando la suma de 1.400 millones de euros invertidos en el año 2025.

Según este informe, actualmente cerca de la mitad de las empresas utilizan, o están en fase de prueba, de sistemas basados en tecnología de IA o software relacionados. La principal ventaja que detectan los usuarios es en la automatización de tareas repetitivas, acompañada por una mejora en la calidad del servicio, producto o proceso.

Los departamentos de tecnología de las empresas suelen ser la punta de lanza en todos los procesos de innovación y transformación digital. En el caso de la IA se busca transformar tanto la columna vertebral de la empresa como su manera de interactuar con el cliente, transformando los procesos de seguridad y sistemas internos, sus operaciones y los modelos de producción.

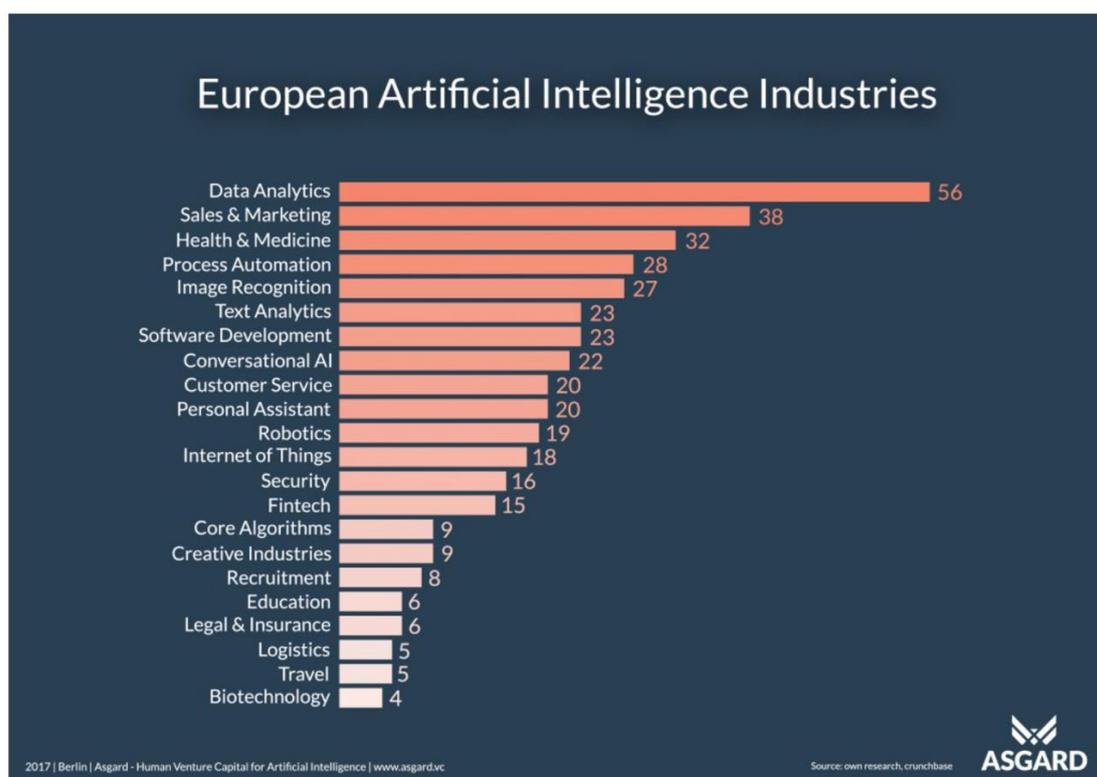
Dicho esto, aún no se destinan los recursos, financieros y humanos necesarios para llevar a cabo un cambio real y eficaz. Las limitaciones provienen de presupuestos reducidos (el 54% de las organizaciones todavía destina menos de 50.000 euros anuales) y/o de las dificultades para contratar a profesionales con el conocimiento necesario.

2.6.1.5 Competencia

Las grandes corporaciones de IA en la nube, como Amazon, Google o Microsoft están enfocando sus esfuerzos en proporcionar soluciones basadas en plataformas a gran escala y bibliotecas de algoritmos para empresas o desarrolladores. Estas soluciones pueden incluir productos como Azure o Amazon Web Services.

Otras medianas empresas que desarrollan soluciones tecnológicas como H2O, C3ai y DataRobot están trabajando para ofrecer plataformas similares a aquellas empresas que son los principales proveedores de la nube, y utilizan un modelo de negocio que también incorpora servicios de consultoría. Para los clientes que carecen de los recursos técnicos necesarios para implementar soluciones de IA, estos consultores son necesarios para ayudar durante el proceso.

Finalmente, las pequeñas empresas emergentes enfocadas en problemas específicos de la industria utilizan las bibliotecas de aprendizaje automático existentes para la mayoría de las aplicaciones, ya que el desarrollo de algoritmos personalizados es costoso, requiere ingenieros altamente especializados y requiere mucho tiempo para su construcción. Como su objetivo es acercarse a un segmento de nicho del mercado y están dispuestos a hacerlo rápidamente, la creación de tecnologías de IA personalizadas no es su enfoque preferido.



Substrate AI no está desarrollando ninguna plataforma de soluciones o biblioteca de algoritmos y por lo tanto no entra en competencia con los grandes players del mercado como Amazon, Google o Microsoft, al contrario, se basa en ellas para llevar su negocio más allá utilizando los servicios de Azure como base de muchos de sus productos e incluso como camino de venta, a través de Plain Concepts, de sus soluciones “plug and play”.

Por otro lado, y tal y como muestra el gráfico, las empresas en Europa llamadas de Inteligencia Artificial son pocas y pequeñas, y están centradas en el análisis de datos (estadio anterior a la verdadera aplicación de la IA en las empresas).

Por lo tanto, la competencia directa de Substrate AI son, en general, pequeñas o medianas empresas con soluciones concretas para problemas concretos, muchas de ellas con tecnología muy básica, y que operan en los ámbitos en los que Substrate AI opera como agritech, Fintech, energía, etc.

Competidores en Fintech

Los principales competidores en Fintech serían:

- Capgemini: empresa francesa que actualmente está desarrollando soluciones de IA para clientes en retail, servicios financieros, manufactura y sector público. Estos servicios se ofrecen principalmente a empresas, no a particulares.
- Sigmoidal: empresa polaca que ofrece desarrollo de software e IA integral para empresas. Una de sus sucursales está especializada en los sectores fintech y comercial. Utiliza el aprendizaje profundo para predecir la asignación óptima de activos en una cartera en particular.
- 8topuz: empresa ubicada en Chipre que ofrece un sistema de negociación basado en IA y aprendizaje automático completamente automatizado que es fácil de configurar y no necesita administración.
- Axyon AI: empresa italiana que brinda soluciones de aprendizaje profundo para mercados de capitales y gestión de activos. Han construido una plataforma que brinda soluciones predictivas de alta precisión, principalmente enfocadas en estrategias de asignación de activos y el mercado de préstamos sindicados.
- New Alpha Asset Management: empresa francesa especializada en gestión de activos, que diseña, analiza e implementa soluciones de inversión innovadoras y personalizadas en nombre de los principales inversores institucionales.
- CSG Systems International, Inc.: empresa estadounidense cuyas soluciones ofrecen un marco de gestión de ingresos sólido e integrado a tiempo real, en un entorno independiente o en la nube, para optimizar y monetizar las transacciones en diversas etapas del ciclo de vida del cliente.

Competidores en Energía

Los principales competidores en Energía serían:

- Enervalis: compañía belga que proporciona soluciones de energía verde para vehículos eléctricos, microrredes y edificios. Su plataforma puede predecir demandas futuras y suministrar energía mediante el uso de IA para predecir el pronóstico del tiempo y las necesidades de los usuarios.
- Sunly: compañía ubicada en Estonia que desarrolla proyectos de energías renovables y gestiona una cartera de empresas emergentes de tecnología limpia que se ocupan tanto de las energías renovables como de la electrificación.
- Dtwise: compañía griega que ofrece una gama de aplicaciones para monitorear el consumo de energía y optimizar su uso al proporcionar una solución de energía basada en datos. Sus principales proyectos tienen como objetivo ayudar a parques fotovoltaicos, parques eólicos, edificios comerciales, almacenes y fábricas a ser más eficientes en su producción y uso de energía.
- Inion: compañía lituana que desarrolla algoritmos de IA y hardware para monitorear paneles solares. Sus controladores recopilan información de los equipos y la envían a la nube, donde se analizan los datos y se toman decisiones.

- Limes Renewable Energy: compañía italiana que se centra en la colaboración con empresas de ingeniería y constructoras para ofrecer las últimas soluciones energéticas sostenibles para parques eólicos y fotovoltaicos. Están trabajando activamente en el mercado de paridad de red italiano.

Competidores en Agritech

Los principales competidores en Agritech serían:

- Farmeye: compañía irlandesa que permite a los productores de alimentos medir y monitorear las métricas de sostenibilidad de sus fincas del proveedor en base a análisis de suelo.
- Connecterra: compañía holandesa que identifica problemas en la explotación, recomienda soluciones y ayuda a los agricultores a tomar la transición a la agricultura sostenible. La solución recopila datos de la granja sistemas conectados a internet, así como otra información como el clima para brindar soluciones en términos de reproducción, salud y rendimiento del rebaño de vacas.
- Gamaya: compañía suiza que realiza el mapeo y diagnóstico de tierras de cultivo, habilitado por teledetección, enfocado principalmente en caña de azúcar y soja. Analiza los campos junto con el clima histórico para producir un análisis específico de la región.
- Agrivi: compañía ubicada en Reino Unido que da información en tiempo real sobre los datos de campo, desde el microclima y las condiciones del suelo hasta el monitoreo de la flota de maquinaria agrícola, así como información sobre la gestión de la producción de cultivos.
- Anuland: compañía irlandesa que supervisa las condiciones de crecimiento por encima y por debajo del suelo y registra el crecimiento real en tiempo real. Luego analiza esta información para generar la administración de la granja.

Competidores en Recursos Humanos/Formación

Los principales competidores en Recursos Humanos/Formación serían:

- Automatic Data Processing, Inc.: compañía estadounidense de software y servicios de gestión de recursos humanos que cotiza en el NASDAQ. La empresa es un proveedor global de soluciones de Gestión del Capital Humano basadas en la nube que engloba RRHH, nóminas, talento, gestión del tiempo, impuestos y beneficios.
- Worday: compañía estadounidense que posee un software basado en la nube que se especializa en la gestión del capital humano, la gestión de recursos empresariales y las aplicaciones de gestión financiera. Su aplicación de recursos humanos recopila datos de los empleados y brinda a los clientes una comprensión de su fuerza laboral, sus habilidades y capacidades, para que puedan realizar cambios organizacionales y promover el crecimiento de los empleados.
- Oracle: compañía estadounidense especializada en gestión de recursos humanos, que permite a sus clientes administrar de manera eficiente los datos del lugar de trabajo y respalda todas las actividades estándar de recursos humanos, incluida la organización, el desarrollo y la medición de la fuerza laboral.
- UKG: compañía estadounidense que es líder en gestión de recursos humanos. Sus productos utilizan IA y aprendizaje automático para permitir que sus clientes comprendan a sus empleados y les

permitan actuar con rapidez y mejorar el compromiso, reduciendo el tiempo que dedican a filtrar datos.

- Aggity: compañía española de tecnología especializada en Transformación Digital de Negocios. Han desarrollado "BesTalent IA", que permitirá a las empresas automatizar la gestión y el desarrollo de los empleados, mejorar la rotación y reducir costes, entre otros.
- Udemy: compañía estadounidense que es un buscador con más de 183.000 cursos y 44 millones de alumnos. También tiene una plataforma hecha especialmente para empresas, para que puedan ofrecer una colección curada de cursos técnicos y de negocios a sus empleados.
- Coursetalk: compañía estadounidense que es un buscador que te permite descubrir cursos en base a las reseñas de los alumnos. Ofrecen tablas de clasificación para los mejores proveedores de cursos.
- Coursera: compañía estadounidense que es uno de los mayores proveedores de cursos online del mundo que cuenta con un catálogo activo de más de 5.800 cursos, 1.600 de los cuales son completamente gratuitos. Tienen más de diez cursos con más de 1 millón de inscripciones.

Competidores en Minería

Los principales competidores en minería serían:

- Goldspot: compañía canadiense que usa la tecnología LithoLens, una tecnología patentada de generación de imágenes de núcleos que examina de manera automática y consistente imágenes de núcleos antiguos para crear registros geológicos actualizados y precisos. Convierten fotos de núcleos antiguos en imágenes de núcleos georreferenciados intactas y utilizan algoritmos de aprendizaje profundo para mejorar las imágenes y extraer información geológica valiosa.
- RockMass Technologies: compañía canadiense que brinda soluciones de recopilación y gestión de datos que permiten tomar decisiones oportunas y basadas en datos. Estas soluciones aumentan la productividad, reducen los costes y el tiempo mediante la automatización de procesos y permiten un entorno de trabajo más seguro.

Competidores en Salud

Los principales competidores en Salud serían:

- Owkin: compañía estadounidense que presta servicios a investigadores en hospitales, universidades y empresas de biotecnología. Su objetivo es ayudarlos a comprender por qué la eficacia de los fármacos varía de un paciente a otro, mejorar el proceso de desarrollo de fármacos e identificar el mejor fármaco para el paciente adecuado en el momento adecuado, para mejorar los resultados del tratamiento.
- Fujifilm Vet: compañía multinacional japonesa, que desarrolló la división veterinaria en 2020, trabajan con agentes y distribuidores.
- Intech: compañía española focalizada en diagnóstico por imagen (RX y Digitalización) exclusivamente.

Competidores en Contact Centers

Los principales competidores en Contact Centers serían:

- Afiniti: compañía ubicada en Bermuda que es el proveedor líder mundial de análisis avanzado e IA aplicada y utiliza IA para identificar patrones sutiles y valiosos de interacción humana para emparejar a las personas en función de su comportamiento, lo que lleva a interacciones más exitosas y aumentos medibles en la rentabilidad empresarial.
- Talkdesk: compañía estadounidense que es un líder mundial en experiencia del cliente para empresas obsesionadas con el cliente. Su solución de centro de contacto proporciona una mejor manera para que las empresas y los clientes interactúen entre sí. Talkdesk CX Cloud es una solución integral de experiencia del cliente que combina la escala empresarial con la simplicidad del consumidor.

Competidores en Industria

Los principales competidores en Industria serían:

- Oasys. compañía española que lleva más de 19 años implementando sistemas de automatización industrial. Cuenta con un equipo de más de 70 Ingenieros especializados en software industrial y nuevas tecnologías. La empresa es experta en el desarrollo de soluciones de automatización de procesos industriales con referencias en las más importantes firmas del mercado.
- Marques: compañía española considerada el cuarto mejor partner de Microsoft en España, comercializa soluciones de software de control de calidad para la industria además de otros software de desarrollo propio.
- CyC: consultora tecnológica española que cuenta con más de 20 años de experiencia en el desarrollo de plataformas de colaboración, movilidad y Business Analytics. Con un sólido equipo de 140 profesionales, CYC tiene oficinas en Pamplona, San Sebastián, Bilbao, Zaragoza y Madrid. CYC ha creado el software de gestión multi-norma Unifikas. CYC estableció un acuerdo de colaboración con la Universidad de Mondragón, uniendo así la capacidad tecnológica, metodológica y visionaria de CYC con expertos de diferentes áreas de la universidad.

Competidores en Soluciones Plug and Play

Los principales competidores en Soluciones Plug and Play serían:

- Neal Analytics: compañía estadounidense que desde 2011, apoya a las empresas en sus iniciativas de transformación basadas en datos, desde la estrategia de datos hasta el diseño, la arquitectura, el desarrollo, la puesta en funcionamiento y el soporte de soluciones. Neal Analytics es un socio consultor Microsoft Gold de nube, ingeniería e inteligencia artificial.
- C3.ai: compañía estadounidense que cotiza en el NASDAQ. Realiza servicios de consultoría para grandes empresas y vende soluciones en el marketplace de Azure que cubren diversos problemas de las industrias y empresas en general.

2.6.2 Valoración

En cumplimiento de lo previsto en la Circular 1/2020 de BME Growth sobre el régimen aplicable a las empresas, cuyos valores se incorporen al segmento BME Growth, Substrate AI encargó a Grant Thornton Advisory, S.L.P. una valoración independiente de las acciones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021 para que sirva de contraste en la determinación de un primer precio de referencia para el inicio de la contratación de las acciones de la Sociedad. Una copia del mencionado informe de valoración de fecha 11 de marzo de 2022 se encuentra adjunta como Anexo II a este Documento Informativo. BME Growth no ha verificado ni comprobado las hipótesis y proyecciones realizadas ni el resultado de la valoración del citado informe. El informe se ha elaborado a petición del Emisor, y tiene el consentimiento para su inclusión. Además, la información se ha reproducido con exactitud y no se omite ningún hecho que pueda hacer la información inexacta o engañosa.

En el informe se han utilizado los siguientes métodos e hipótesis:

- Descuento de flujos de caja: esta metodología considera que el valor de un negocio es igual al valor actual de los flujos de caja que el mismo generará en el futuro, para un período previamente delimitado, más el valor residual del negocio al final de dicho período, ambos sumandos descontados al valor presente sobre la base de una tasa de actualización que refleje adecuadamente el riesgo del negocio. La tasa de descuento se define como la tasa de actualización de los flujos que refleja adecuadamente el riesgo del negocio. En este sentido, el valorador ha tomado como tasa de descuento el 23,5%.

A este respecto, Grant Thornton Advisory, S.L.P. ha utilizado como base las proyecciones realizadas por la Sociedad para el periodo 2022-2026 (siendo este periodo superior a las previsiones mostradas por Substrate AI en este Documento Informativo en el apartado 2.14) y el cálculo de un ejercicio normalizado posterior, para la estimación del valor permanente.

Los flujos de caja proyectados para el periodo 2022-2026 son los siguientes (en miles de euros):

2022	2023	2024	2025	2026
(11.883)	(5.439)	(1.469)	12.418	34.629

La tasa de crecimiento a perpetuidad considerada por el valorador asciende a 1,9%, en línea con el crecimiento a largo plazo de la compañía, y ligeramente superior a la del mercado sobre la base del Fondo Monetario Internacional (FMI).

La suma de los flujos de caja descontados para el periodo 2022-2026 asciende a 3.871 miles de euros, y el valor terminal descontado a 86.684 miles de euros. Para el cálculo de este valor terminal se ha considerado un flujo de caja normalizado de 48.406 miles de euros.

Datos en miles de euros

Flujo de Caja Normalizado	48.406
Crecimiento a perpetuidad	1,90%
Tasa de descuento	23,50%
Valor Terminal	224.100
Valor Terminal Descontado	86.684

La valoración de la Sociedad es el resultado de agregar: (a) el valor del negocio (flujos de caja descontados para el periodo 2022-2026 y el valor terminal descontado), (b) posición financiera neta y (c) otros ajustes al balance.

Datos en miles de euros

Suma de los flujos de caja descontados	3.871
Valor terminal descontado	86.684
Valor del negocio	90.555
Posición financiera neta	(3.687)
Otros ajustes al balance	621
Valoración de Substrate AI	87.489

Por último señalar que la valoración de Substrate AI tendría las siguientes sensibilidades aplicando variaciones en la tasa de descuento y en el crecimiento a perpetuidad (miles de euros):

		WACC				
		21,5%	22,5%	23,5%	24,5%	25,5%
Crecimiento (g)	0,9%	99.798	91.291	83.654	76.770	70.544
	1,4%	102.231	93.422	85.528	78.426	72.013
	1,9%	104.788	95.656	87.489	80.155	73.544
	2,4%	107.480	98.001	89.543	81.963	75.142
	2,9%	110.316	100.466	91.697	83.854	76.810

- Múltiplos de mercado: este método se ha utilizado como contraste al método de Descuento de Flujos de Caja, utilizando múltiplos de compañías cotizadas comparables. Si bien cabe señalar que un vez analizadas las empresas del sector de IA, potencialmente comparables a Substrate AI, se concluye que este método tiene un bajo grado de comparabilidad para contrastar el valor de la Sociedad debido a que respecto a sus comparables: (a) el Grupo está en un diferente momento del ciclo de vida, (b) los niveles de rentabilidad del Grupo son muy dispares entre los periodos proyectados y (c)

los niveles de rentabilidad del Grupo respecto de los observados en las compañías comparables son muy dispares, dando lugar a un rango muy amplio entre los valores mínimos y máximos.

Grant Thornton Advisory, S.L.P. concluye en su informe que un valor de 87,489 millones de euros (previo a la ampliación de capital de marzo de 2022) resulta un valor de referencia razonable para Substrate AI.

Tal y como se detalla en el apartado 1.2 del Documento, el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 24 de marzo de 2022 ha fijado un valor de referencia de cada una de las acciones de la Sociedad a fecha del presente Documento Informativo (22.068.828 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas) en CUATRO CON TREINTA CÉNTIMOS (4,30€) por acción. Para la fijación de dicho valor ha tomado en consideración la valoración realizada por Grant Thornton Advisory, S.L.P. y el precio de suscripción de las acciones nuevas emitidas en la ampliación de capital llevada a cabo por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad el 14 de marzo de 2022, lo que supone un valor total de la Sociedad de NOVENTA Y CUATRO MILLONES OCHOCIENTOS NOVENTA Y CINCO MIL NOVECIENTOS SESENTA EUROS CON CUARENTA CÉNTIMOS (94.895.960,40€).

2.7 Estrategia y ventajas competitivas del emisor

2.7.1 Estrategia del emisor

A diferencia de muchas start-ups que enfocan su estrategia en destacar en una sola vertical o producto, Substrate AI está enfocada en aplicar su tecnología al desarrollo de productos en varias verticales apoyándose en un sistema de partnerships que evita los grandes riesgos de crear producto sin un problema real que solucionar y sin un cliente claro al que vendérselo.

Esta estrategia se complementa con la adquisición de negocios consolidados que, o bien proporcionan la puerta para ofrecer servicios de IA en nuevos sectores, o bien complementan verticales en la que Substrate AI ya está presente proporcionándoles solidez, fuerza comercial y capacidad de inversión.

El último eje de la estrategia de Substrate AI es concentrarse en productos que pueden ofrecerse en mercados con un potencial de facturación en servicios de IA de entre 300 y 500 millones de euros. En un mercado de esta naturaleza (a) los competidores no disponen de tecnologías que puedan resolver los problemas de las compañías como lo hace la de Substrate AI y (b) a los grandes players como Microsoft o Amazon no les interesa entrar porque son mercados demasiado pequeños.

La estrategia basada en estos tres pilares tiene como objetivo aunar y equilibrar el rápido crecimiento de una empresa tecnológica con la rentabilidad y el control de los riesgos que presenta el modelo de las start-ups.

Substrate AI es consciente de la enorme oportunidad de crecimiento que tiene el sector de la IA. Sin embargo, y precisamente por ello, Substrate AI ha decidido fundamentar su estrategia en evitar los posibles errores por falta de previsión, centrando sus esfuerzos en que el negocio crezca desde la solidez y con la vista puesta en el largo plazo.

2.7.2 Ventajas competitivas del emisor

Las principales ventajas competitivas de Substrate AI son:

Tecnología desarrollada internamente

Substrate AI cuenta con la propiedad intelectual de toda la tecnología de inteligencia artificial, concretamente de Aprendizaje Reforzado (Reinforced Learning), de nueva generación inspirada en la biología desarrollada por su CTO, Bren Worth, junto con el Rensselaer Polytechnic Institute de Nueva York y las futuras patentes resultantes que están en fase de obtención (véase apartado 2.9 del Documento). El Rensselaer Polytechnic Institute de Nueva York es la universidad de investigación tecnológica más antigua de Estados Unidos y la sexta universidad de Estados Unidos en el campo de la ingeniería (fuente: Rensselaer Polytechnic Institute) y ha trabajado en este proyecto a través de su profesora de ciencia cognitiva Mei Si.

Esta tecnología de Aprendizaje Reforzado imita numerosas funciones del aprendizaje funcional y conceptual de los humanos, sobre todo aquellas que nos llevan a tomar decisiones de forma óptima.

La mayoría de los algoritmos de Aprendizaje Reforzado existentes se basan en la estadística y buscan simplemente patrones en los datos. Por este motivo fallan a la hora de tomar decisiones, pues no saben abordar diversos objetivos de forma jerárquica, con su respectiva graduación de importancia, como hacemos los humanos, y no se adaptan a los cambios en el entorno.

La prueba práctica del modelo y sus diversas características está publicada en el papel de investigación *"Integrated multi-task Agent architectures with affect-like guided behavior"* que fue presentado en el evento BICA 2021 (Biologically inspired Cognitive Architectures) y en la Real Academia de Ciencia de España el 28 de marzo de 2022. En ese papel se ha demostrado que la tecnología de Substrate AI es más eficiente que los modelos de referencia promedio probándose en la toma de decisiones en el juego de "Go", muy popular en Asia.

Tal y como se publicó en el papel de investigación anteriormente detallado, la solución de Substrate AI dio como resultado una tasa de ganancias del 56,56% en comparación con el agente promedio (básico) que resultó en una tasa de ganancias del 34,72%. Además, el valor medio acumulado de Q para la solución propuesta es un 838% superior al del agente de referencia (tecnologías estándar).

Por lo anterior, las soluciones desarrolladas y que se desarrollarán por Substrate AI tienen las siguientes ventajas:

- Trabaja con un 98% menos de datos. Al imitar la forma en la que los humanos tomamos las decisiones y no basar éstas en patrones de datos, a diferencia de la IA estándar, la tecnología de Substrate AI puede ser entrenada con muy pocos datos, y/o pre-entrenada con artículos de investigación, o directamente a través de cualquier otro medio que permita volcar conocimiento a los agentes (expertos en la materia, libros de texto o cualquier otra fuente de investigación). Esto hace que la aplicación de esta tecnología a proyectos concretos en la empresa sea mucho más eficiente reduciendo el tiempo de desarrollo de producto y la necesidad de obtención de financiación específica para cada proyecto.

- Se adapta a entornos cambiantes. AI no basarse en la estadística, la tecnología de Substrate AI soluciona uno de los grandes problemas del Aprendizaje Reforzado, que es la incapacidad de tomar decisiones en entornos cambiantes y de adaptarse a condiciones variables. La tecnología de Substrate AI logra esta capacidad de adaptación mediante el uso de un algoritmo capaz de ajustar continuamente los hiper-parámetros del modelo a medida que cambia el entorno, adaptando el comportamiento del agente a estos cambios. Esto es una gran ventaja cuando se aplica a áreas como las inversiones o los seres vivos, que no tienen patrones y cambian constantemente.
- Se implementa con rapidez. Debido a las características del software propuesto, se produce una reducción importante de los tiempos de entrenamiento de las soluciones, pero además todas se pueden convertir en soluciones “plug and play” lo que ayuda a su implementación rápida en las empresas con mínimos cambios operativos.

Modelo de negocio basado en desarrollo de productos, Partnerships y grupo de empresas

Los modelos tecnológicos suelen tener dos posibilidades: (a) desarrollar y comercializar productos y soluciones propias o (b) prestar servicios de consultoría.

Substrate AI es una empresa que desarrolla y comercializa sus propios productos y soluciones. Este modelo inicialmente es menos rentable que la consultoría, dado que la empresa debe invertir en el desarrollo de sus productos y hacer labor comercial, pero es mucho más rentable a largo plazo al existir un producto a partir del cual se pueden obtener recursos de manera recurrente. Por el contrario, en los negocios de consultoría deben estar buscando de forma continua nuevos clientes a los que vender y desarrollar una solución.

Para reducir los riesgos a los que se enfrenta una empresa que desarrolla sus propios productos y soluciones propias, Substrate AI utiliza un modelo de partnerships que le proporcionan los problemas reales a solucionar, los datos necesarios para entrenar a los agentes de IA y en muchos casos incluso el canal de venta para la solución, reduciendo de forma significativa el riesgo de errores y el tiempo necesario para el desarrollo de la solución.

Además, Substrate AI minimiza el riesgo de dispersión de sus equipos creando o comprando empresas en cada una de las verticales en las que trabaja, de tal manera que cada una de ellas vende los productos de Substrate AI con sus propios equipos, sus CEOs, su marca y un plan de negocio independiente.

Este modelo le otorga a la Sociedad una gran ventaja en el mercado, ya que simplifica el proceso de toma de decisiones, permitiéndole responder de manera rápida y eficiente ante cualquier cambio en el entorno. A su vez estas empresas, como componentes de un mismo Grupo, son más competitivas en sus entornos, ya que tiene acceso a un mayor nivel de financiación en comparación con sus competidores, a una cartera de clientes ya existentes en otras verticales en el Grupo y a la experiencia de otras empresas en la venta de los mismos productos y servicios en diversos sectores.

Por último y en relación con lo anterior, Substrate AI compra empresas que, además de ofrecer negocios sólidos, y aportan ingresos y EBITDA, y por tanto la capacidad de reinversión, permitan:

- entrar con su tecnología en verticales en las que no tenía presencia el Grupo. Este es el caso en la adquisición de Cuarta Dimensión Médica, S.L. que se ha producido en febrero de 2022.

- complementar alguna de las verticales ya existentes. Este es el caso de la compra en 2021 del negocio de Summon Press y su integración en Fleebe.
- acceder a nuevos clientes de distintas verticales y alcanzar acuerdos estratégicos. Este es el caso de la compra del 10% de Assista en 2021.

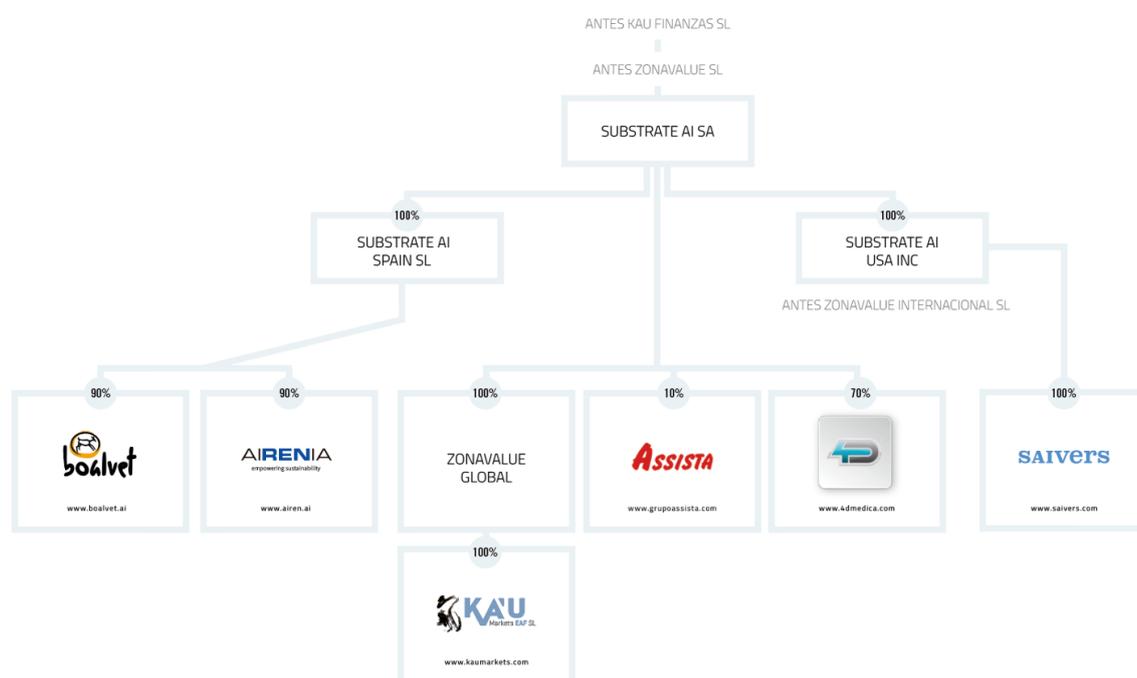
Todo este sistema de partnerships, constitución y adquisiciones de empresas reduce los riesgos del Grupo, aumentando su solidez, y convirtiéndose en una ventaja competitiva frente a cualquier competidor.

2.8 Breve descripción del grupo de sociedades del emisor. Si el emisor depende de otras entidades del grupo, indicarlo con claridad junto con la explicación de dicha dependencia. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor

A fecha del presente Documento Informativo **Substrate AI, S.A.** participa en las siguientes empresas:

- **Substrate AL Spain, S.L.**, (100% participada de Substrate AI) domiciliada en Gran Vía Marqués del Turia 55, 5 puerta 10, Valencia. Esta sociedad es una empresa patrimonial que posee el 90% de la participación en la sociedad **Boalvet AI, S.L.**, y el 90% de la sociedad **Airen IA for Renewable Energies, S.L.**, las unidades de negocio adquiridas en 2021 “Intefi School of Business”, “Serenity Markets” y “Summon Press”, y los derechos sobre las futuras patentes que están descritas en el apartado 2.9 del Documento:
 - ✓ **Boalvet AI, S.L.**, domiciliada en Calle La Plazuela 43, 41370, Cazalla De La Sierra, Sevilla. Es una empresa enfocada en desarrollar soluciones de IA para lograr una producción agrícola y ganadera de mejor calidad sin aumentar nuestra huella en el planeta.
 - ✓ **Airen IA for Renewable Energies, S.L.** domiciliada en Calle Colón 4, 5º B, 46004, Valencia es una empresa enfocada en aplicar IA a las fuentes de energía renovables. Su principal objetivo es mejorar el mantenimiento de las plantas de producción de energías renovables para hacerlas más eficientes y, por tanto, aumentar su rentabilidad y capacidad de producción.
- **Substrate AI USA, Inc.**, (100% participada de Substrate AI) es la sociedad que posee el 100% de la participación:
 - ✓ **Saivers AI LLC**, domiciliada en Florida (Estados Unidos) está especializada en inversión financiera en Estados Unidos. Esta empresa crea estrategias de inversión con IA para individuos e inversores profesionales.
- **Zona Value Global, S.L.**, (100% participada de Substrate AI) domiciliada en Calle Colón 4, 5ºB, 46004 de Valencia es la sociedad que posee el 100% de la participación en:
 - ✓ **KAU Markets EAF, S.L.**, domiciliada en Calle Colón 4, 5ºB, 46004 Valencia. Es una sociedad que ofrece asesoramiento financiero a particulares, empresas e instituciones mediante el uso de la IA. Están considerados especialistas en la asignación de activos, en el diseño y seguimiento de fondos de inversión y en carteras de ETF, y cuentan con una sólida implantación en el mercado español. Tiene licencia de la CNMV para actuar como asesor financiero en España.

- **Assistacasa, S.L.** participada al 10% y domiciliada en Calle Cronista Carreres 10 B, 46003 de Valencia, su socio mayoritario (90%) es Blue DEC, S.L.⁶ La actividad principal de la empresa ha consistido en la prestación de servicios a clientes por cuenta de compañías aseguradoras y entidades bancarias en relación con asistencia domiciliaria, gestión integral de siniestros, mantenimiento de instalaciones y recuperaciones de inmuebles, entre otros. Es una empresa líder en servicios con presencia en España y Portugal, con una facturación en 2021 superior a 48 millones de euros.
- **Cuarta Dimensión Médica, S.L.** (70% participada de Substrate AI) domiciliada en c/Str. Baronesa Santa Bárbara nº28 Valencia. Es una sociedad dedicada a la comercialización y servicio postventa de maquinaria de diagnóstico por imagen.



2.9 En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares

Patentes-

El Emisor está trabajando junto con el despacho de abogados de Washington (Estados Unidos) Cooley LLC para patentar algunas de las soluciones relacionadas con IA. En concreto las patentes han sido solicitadas sobre los pasos que dan los algoritmos para hacer sus funciones. A fecha del presente Documento Informativo las patentes que están en trámites de obtención son las siguiente:

⁶ empresa patrimonial cuyos socios no ostentan cargos directivos o de gestión en el Grupo, ni mantenían participaciones en el mismo hasta 14 de marzo de 2022, fecha en la cual se procedió a la capitalización del derecho de cobro que mantenían con la Sociedad por la venta del 10% de Assistacasa, S.L. (véase apartado 2.4.1)

Nombre	Estado (*)
Method to automate the management of intensively managed milk producing livestock to produce customized product depending on end-use using machine learning	Solicitud preparada
Method to adaptively optimize feed blend and medicinal selection using machine learning to optimize animal reproduction rate	Solicitud preparada
Method to Adaptively Optimize Feed Blend And Medicinal Selection Using Machine Learning To Optimize Animal Milk Production And Health	Solicitud preparada
Method to Automatically Perform Temporal Abstraction In Reinforcement Learning Options	Solicitud en proceso
Method to Automatically Tune Reinforcement Learning Hyperparameters Using Hyperparameter Models That Use Sharpe Ratio Reward Signal To Optimize For Risk Adjusted Returns By The Agent Over Time	Solicitud preparada
Method to Learn Repertoire Of Behavior For Reinforcement Learning Agent Using Options	Solicitud en proceso
Method to Create Cognitively Inspired Hierarchical Agent That Includes Models That Select Subgoals And Shape Agent Attention And Action To Be Used By An Enhance Experiential Model For Agent Action Execution	Solicitud en proceso
Method to Pretrain Reinforcement Learning Agent From Tabular Data And Imperfect Expert Action Examples When Simulated Environment Is Not Available	Solicitud en proceso
Method to Create Reinforcement Learning Imagination System Through Synthetic State-Action Transitions And Their Associated Reward Signals And Facilitate Agent Planning And Creation Of Option Candidates	Solicitud en proceso
Method to Detect And Automatically Adjust Reinforcement Learning Agent Behavior Based On Multiple Objective Signal That Includes Bias Signal Value	Solicitud en proceso
Method to Extract Options From Demonstration Experience And Initialize Agents With Learned Options To Support Transfer Learning From Demonstrator	Solicitud en proceso
Method to Reduce Model Data For Inclusion Into DqnApproximator By Building Empty Value Statistics Estimation	Solicitud en proceso

(*) La diferencia existente entre las "Solicitudes preparadas" y las "Solicitudes en proceso" es que las primeras ha sido aportada toda la información necesaria, y en las segundas se está en proceso de obtención de dicha información.

Las patentes detalladas anteriormente se basan en una investigación dirigida por el CTO, Bren Worth, cuya base para desarrollar estas soluciones es la capacidad de la máquina para, a través de un mecanismo de Aprendizaje Reforzado, usar la información del entorno para aprender objetivos, focos de atención y posibilidades de actuación para regular el comportamiento y construir marcos de referencia mejorados. El modelo utiliza características funcionales y conceptuales compartidas por humanos y animales para apoyar el razonamiento. basadas en la neurociencia y en la psicología. El objetivo es la resolución de tareas de forma jerárquica (multitareas), el refinamiento de los modelos automáticos para adaptarse a entornos que son cambiantes y la aplicación de modelos emocionales; en conjunto un abanico de patentes que protegen los avances descubiertos por la tecnología bio-inspired de Substrate AI.

Bren Worth ha cedido a Substrate AI, mediante un “Contrato para la cesión de Derechos de Propiedad Industrial e Intelectual protegidos por la legislación de Propiedad Industrial”, los derechos de todas las tecnologías y softwares desarrollados por él mismo en el pasado, así como los que desarrolle en el futuro siempre y cuando estén relacionados con el Aprendizaje Reforzado.

Todas las futuras patentes están contabilizadas en la sociedad Substrate AL Spain, S.L.

Licencias-

La empresa del Grupo KAU Markets EAF, S.L. está supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores para poder prestar servicios de “Asesoramiento de Inversión”. Su licencia es la nº183.

Por otro lado, Saivers AI LLC es una sociedad registrada bajo las leyes de Tennessee y Florida, en Estados Unidos y ha obtenido una licencia para actuar como “Registered Investment Advisor” (RIA).

2.10. Nivel de diversificación (contratos relevantes con proveedores o clientes, información sobre posible concentración en determinados productos)

Clientes

En el siguiente cuadro mostramos los ingresos por cliente del ejercicio 2021:

Cliente	Actividad	Importe (euros)	%
Google Ireland Limited	RRHH	332.524	20,8%
SAXO BANK	Intech	171.849	10,7%
Mapfre Inversión Sociedad de Valores, S.A.	Intech y RRHH	164.812	10,3%
RENTGABRIEL, S.L	Intech	30.000	1,9%
MAGNOLIA, S.L.	Intech	28.750	1,8%
ANDBANK WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A.	Intech	26.492	1,7%
ACLAMAX Q CAPITAL, S.L.	RRHH	20.000	1,2%
Cabanes y Ortuño, S.L.	RRHH	19.826	1,2%
Crirasán, S.L.	RRHH	19.826	1,2%
Yieldpass, LLC	RRHH	14.999	0,9%
Sego Finance, S.L.	RRHH	14.060	0,9%
Mobusi Mobile Advertising, S.L.	RRHH	12.678	0,8%
Publisuites, S.L.	RRHH	11.030	0,7%
Otros (550)		733.298	45,8%
TOTAL		1.600.144	100%

Proveedores

En la siguiente tabla mostramos los principales proveedores y acreedores del ejercicio 2021:

Proveedor	Actividad	Importe (euros)	%
Up Project Gestión De Proyectos, S.L.	Tecnología	75.100	5,6%
Facebook Technologies Ireland LIMITED	Publicidad	63.007	4,7%
Algakon, S.L.	Consultoría	50.000	3,7%
Kreston Iberaudit Frp, S.L.	Audidores	28.622	2,1%
Ion Imagen Y Comunicación, S.L.	Publicidad	28.605	2,1%
Capital Auditors And Consultants, S.L.	Consultoría	28.084	2,1%
Plain Concepts, S.L.	Tecnología	26.000	1,9%
Devesa Servicios jurídicos	Abogados	20.150	1,5%
Cooley LLC	Abogados	20.000	1,5%
Inbela, S.L.	Alquiler	19.416	1,4%
Microsoft Ireland Azure Operations	Tecnología	16.562	1,2%
Otros (220)		977.187	72,2%
TOTAL		1.352.733	100%

2.11 Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del emisor

La Sociedad no ha realizado inversiones significativas en instalaciones o sistemas relacionados con el medio ambiente ni se han recibido subvenciones con fines medioambientales.

La Sociedad no cuenta con gastos ni derechos derivados de emisiones de gases de efecto invernadero.

2.12 Información financiera

En el presente apartado se incorpora la información financiera relativa a las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2021, que se incorporan como Anexo I al presente Documento Informativo:

- Cuentas anuales consolidadas de Substrate AI y sus sociedades dependientes auditadas del ejercicio 2021

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 fueron formuladas por los administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y por el Real Decreto 1/2021, y sus

adaptaciones sectoriales, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, así como el resto de normativa establecida en el Código de Comercio, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y la Comisión del Mercado de Valores.

- Cuentas anuales individuales abreviadas de Zona Value, S.L. (actualmente Substrate AI) auditadas del ejercicio 2020

Las cuentas anuales auditadas de Zona Value, S.L. del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron formuladas de acuerdo con los principios de contabilidad y normas de valoración generalmente aceptados en España establecidos en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, y las modificaciones aplicadas a éste mediante el Real Decreto 602/2016 y el resto de las disposiciones legales vigentes en materia contable.

Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2020 y las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 fueron auditadas por Kreston.

2.12.1 Información financiera correspondiente a los dos últimos ejercicios, con el informe de auditoría correspondiente a cada año.

2.12.1.1 Balance

Activo

A continuación, se muestra el activo de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2021:

	Euros	
	31/12/2020 (*)	31/12/2021 (**)
ACTIVO NO CORRIENTE	335.248	32.034.371
Inmovilizado intangible	83.044	30.631.136
Inmovilizado material	8.413	116.899
Inversiones en empresas grupo y asociadas l/p	30.000	30.000
Inversiones financieras a l/p	50.000	954.346
Activos por impuesto diferido	163.791	301.990
ACTIVO CORRIENTE	817.718	1.321.555
Existencias	-	198
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	428.178	638.119
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	6.636
Inversiones financieras a corto plazo	254.610	407.891
Periodificaciones a corto plazo	1.000	1.000
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	133.930	267.711
TOTAL ACTIVO	1.152.966	33.355.926

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

A continuación, se describen los aspectos más destacados de la evolución del activo durante el periodo comprendido entre los ejercicios 2020 y 2021:

Inmovilizado intangible

El detalle de la composición del inmovilizado intangible a 31 de diciembre de 2020 y 2021 es como sigue:

	Euros	
	31/12/2020 (*)	31/12/2021 (**)
Fondo de comercio	-	29.380.619
Desarrollo	-	828.704
Propiedad industrial	-	191.091
Aplicaciones informáticas	83.044	151.382
Otro inmovilizado	-	79.340
Total	83.044	30.631.136

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

El fondo de comercio surge de la adquisición de las sociedades Zona Value Global, S.L., Substrate AL Spain, S.L. y Substrate AI USA Inc.; así como de las unidades de negocio “Intefi School of Business”, “Serenity Markets” y “Summon Press”. Todas estas operaciones están detalladas en el apartado 2.4 del Documento.

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2021 es como sigue:

	Euros
Zona Value Global, S.L.	1.797.759
Substrate AL Spain, S.L.	15.645.938
Substrate AI USA Inc.	6.040.255
Intefi School of Business, Serenity Markets y Summon Press	5.896.667
Total	29.380.619

El fondo de comercio de las unidades de negocio “Intefi School of Business”, “Serenity Markets” y “Summon Press” es objeto de amortización anual, habiendo ascendido la amortización del ejercicio 2021 a 203.333 euros.

En el epígrafe “Desarrollo” se registran, principalmente, los gastos activados relacionados con el desarrollo de las soluciones PAM -Sistema integrado de granjas lecheras con IA- (Boalvet) y Mantenimiento predictivo de plantas solares con IA (Airen).

El saldo de 191.091 euros registrado en el epígrafe “Propiedad industrial” corresponde a las (12) patentes descritas en el apartado 2.9 del Documento.

En el epígrafe “Aplicaciones informáticas” se registran principalmente los gastos asociados al desarrollo de la nueva web de la actividad de RRHH.

Inmovilizado material

El detalle de la composición del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2020 y 2021 es como sigue:

	Euros	
	31/12/2020 (*)	31/12/2021 (**)
Construcciones	-	5.409
Maquinaria	675	501
Otras instalaciones	-	67.334
Mobiliario	2.378	7.906
Equipos para procesos de información	5.360	15.645
Otro inmovilizado	-	2.870
Inmovilizado en curso	-	17.234
Total	8.413	116.899

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

En el epígrafe "Otras instalaciones" se registran las inversiones realizadas en los sistemas de climatización y ventilación de las oficinas.

En el epígrafe "Inmovilizado en curso" se registran principalmente los trabajos de acondicionamiento de las nuevas oficinas del Grupo.

Inversiones financieras en empresas grupo y asociadas a largo y corto plazo

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 en el epígrafe de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a largo plazo se incluye la dotación fundacional a Fundación Zona Value por importe de 30.000 euros.

Adicionalmente a 31 de diciembre de 2021 en el epígrafe de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo se incluye una cuenta por cobrar a la sociedad KAU Situaciones Especiales, S.L.

Inversiones financieras a largo plazo y corto plazo

A 31 de diciembre de 2021 en el epígrafe de inversiones financieras a largo plazo se incluye: (a) fianzas y depósitos por importe de 14.321 euros, (b) préstamos entregados a las sociedades Substrate Europe Uniop Lda.⁷, Soluciones Especiales, S.L. e Ijana Films, S.L. por importe de 140.025 euros, y (c) inversión realizada por el Grupo en la compra del 10% de Assistacasa, S.L., por importe de 3.600.000 euros de los cuales están

⁷ sociedad participada en un 100% por Lorenzo Serratosa constituida para la solicitud de subvenciones relacionadas con el proyecto PAM.

pendientes de pago 2.800.000 euros. A 31 de diciembre de 2020 el saldo correspondía a un crédito concedido a Zona Value Internacional Corp (actualmente Substrate AI USA Inc).

A 31 de diciembre de 2021 en el epígrafe de inversiones financieras a corto plazo se incluye: (a) fianzas y depósitos por importe de 21.553 euros, (b) créditos concedidos principalmente a KAU Situaciones Especiales, S.L. por importe de 49.838 euros y 336.500 euros. A 31 de diciembre de 2020 el saldo correspondía a inversiones en los fondos de inversión Seilern World Growth y MS Global Opportunity.

Activo por impuesto diferido

A 31 de diciembre de 2020 este epígrafe recogía los créditos fiscales de Zona Value, S.L.

A 31 de diciembre de 2021 este epígrafe recoge los créditos fiscales de KAU Markets, EAF, S.L., Airen IA for Renewable Energies, S.L., Zona Value Global S.L, Substrate AL Spain, S.L. y de Substrate AI (anteriormente Zona Value, S.L.) por importe de 193.127 euros y el activo por impuesto diferido asociado a la diferencia temporal existente entre la amortización fiscal y contable de las unidades de negocio "Intefi School of Business", "Serenity Markets" y "Summon Press" adquiridas durante el ejercicio 2021 (fondo de comercio), por importe de 108.863 euros.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de los saldos recogidos en este epígrafe es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2020 (*)	31/12/2021 (**)
Clientes por ventas y prestación de servicios	386.400	247.652
Deudores varios	41.778	5.207
Personal	-	3.708
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	381.552
Total	428.178	638.119

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

Las cuentas por cobrar registradas en el epígrafe "Clientes por ventas y prestación de servicios" a 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponden al saldo pendiente de cobro de las ventas llevadas a cabo durante el ejercicio. En ambos casos el saldo está muy atomizado entre los clientes que tiene el Grupo.

El saldo de 381.552 euros registrado en el epígrafe "Otros créditos con Administraciones Públicas" corresponde a la cuenta por cobrar a la Hacienda Pública por el IVA a devolver y a la cuenta por cobrar por una subvención al Instituto de Comercio Exterior (200.000 euros).

Efectivo y otros activos líquidos

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 este epígrafe recoge, principalmente, el efectivo disponible que mantiene el Grupo en las cuentas corrientes denominadas en euros.

Patrimonio neto y pasivo

A continuación, se detallan los aspectos más destacados de la evolución del pasivo y del patrimonio neto del Emisor de los ejercicios a 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2021:

	Euros	
	31/12/2020 (*)	31/12/2021 (**)
PATRIMONIO NETO	549.584	27.802.672
Capital	3.450	2.028.977
Prima de emisión	999.700	26.655.923
Reservas	19.038	33.119
Acciones y participaciones propias de la sociedad dominante	-	6.000
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(435.232)	(472.605)
Resultado del ejercicio	(37.373)	(607.374)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	178.841
Socios externos	-	(20.209)
PASIVO NO CORRIENTE	-	429.964
Deudas a largo plazo	-	429.964
PASIVO CORRIENTE	603.383	5.123.290
Deudas a corto plazo-	541.372	4.855.424
Deudas con entidades de crédito	61.372	14.869
Otras deudas a corto plazo	480.000	4.840.555
Deudas con empresas del grupo y asociadas corto plazo	-	1.585
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	62.011	266.281
TOTAL PASIVO	1.152.966	33.355.926

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

Patrimonio neto

La evolución del patrimonio neto se explica, principalmente, por los resultados negativos generados en el ejercicio 2020 y 2021, así como por el registro contable de las ampliaciones de capital por aportaciones dinerarias y compensaciones de créditos aprobadas por la Junta General Universal de Socios el 5 de marzo de 2021 y el 30 de junio de 2021, y por la Junta General Universal de Accionistas el 2 de septiembre de 2021 y el 16 de septiembre de 2021.

Las acciones propias se corresponden con la participación en el 1,82% en el capital social de Substrate AI que mantiene la empresa del grupo Substrate AL Spain, S.L.

Dentro del epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" se recoge principalmente la subvención recibida del Instituto de Comercio Exterior por importe 170.423 euros.

Deudas a largo plazo

A 31 de diciembre de 2021 en este epígrafe principalmente se incluye préstamos a Substrate AI LLC y KAU Situaciones Especiales, S.L.

Deudas a corto plazo*Deudas con entidades de crédito-*

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 en este epígrafe se incluye principalmente las cuentas por pagar a las entidades financieras asociados a los gastos aplazados pagados con VISA.

Otras deudas a corto plazo-

A 31 de diciembre de 2021 en este epígrafe se incluye principalmente (a) los créditos que han sido capitalizados en la ampliación de capital de 14 de marzo de 2022 por importe de 3.000.000 euros y (b) los pagos aplazados de las adquisiciones de Hexenebel S.L. y Summon Press, S.L. por importe total de 1.500.000 euros de los que 1.200.000 euros han sido pagados durante los primeros meses del ejercicio 2022.

A 31 de diciembre de 2020 en este epígrafe se incluye principalmente (a) tres (3) créditos que han sido capitalizados en la ampliación de capital de 14 de marzo de 2022 por importe de 200.000 euros y (b) un préstamo que Zona Value, S.L. había recibido de Substrate AL Spain, S.L. por importe de 180.000 euros.

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de los saldos recogidos en este epígrafe es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2021
Proveedores por compra y prestación de servicios	159	124.128
Hacienda Pública acreedora	61.852	115.328
Otros acreedores varios	-	26.825
Total	62.011	266.281

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

A 31 de diciembre de 2021, el epígrafe de Proveedores por compras y prestación de servicios recoge principalmente las cuentas por pagar por servicios relacionados con la actividad del Grupo, entre ellos los más relevantes son los mantenidos con Plain Concepts y Algarkon. Por otro lado, el epígrafe "Hacienda Pública acreedora" recoge principalmente los pagos pendientes en concepto de IRPF e IVA.

2.12.1.2 Cuenta de pérdidas y ganancias

A continuación, se detallan la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2021, así como ciertos aspectos relevantes de las mismas:

Cuenta de pérdidas y ganancias

	Euros	
	2020 (*)	2021 (**)
Importe neto de la cifra de negocio	679.912	1.600.144
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	407.876
Aprovisionamientos	(76.068)	(2.187)
Otros ingresos de explotación	20.121	26.985
Gastos de personal	(325.866)	(1.374.310)
Otros gastos de explotación	(384.352)	(1.352.733)
Amortización del inmovilizado	(16.515)	(304.521)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	5.612
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	-	5.954
Otros resultados	5.678	171
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	166.665
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(97.091)	(820.344)
Gastos financieros	(2.163)	(6.206)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	61.881	106.740
Diferencias de cambio	-	(7.324)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	8.248
RESULTADO FINANCIERO	59.718	101.458
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(37.373)	(718.886)
Impuestos sobre beneficios	-	90.703
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(37.373)	(628.183)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-	(607.374)
Resultado atribuido a socios externos	-	(20.809)

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

Importe neto de la cifra de negocios

Los ingresos del Substrate AI se desglosan a continuación:

	Euros	
	2020 (*)	2021 (**)
Fintech	-	254.701
Recursos Humanos/Formación	679.912	1.235.695
Resto actividades	-	109.748
Total	679.912	1.600.144

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

Trabajos realizados por la empresa para su activo

En este epígrafe el Grupo registra principalmente la activación de los costes incurridos en el desarrollo de las soluciones PAM -Sistema integrado de granjas lecheras con IA- (Boalvet) y Mantenimiento predictivo de plantas solares con IA (Airen).

Otros ingresos de explotación e Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras

A 31 de diciembre de 2021 en estos epígrafe el Grupo registra la subvención para el fomento de empleo extranjero otorgada por la Generalitat Valenciana por importe de 5.612 euros, así como las comisiones obtenidas de Saxo Bank.

A 31 de diciembre de 2020 el saldo corresponde principalmente a una subvención obtenida por contratar a una trabajadora con una discapacidad superior al 33%.

Gasto de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

	Euros	
	2020 (*)	2021 (**)
Salarios	277.545	1.145.924
Seguridad Social	48.321	228.387
Total	325.866	1.374.310

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

El incremento en los gastos de personal se debe principalmente a la incorporación al Grupo de las filiales descritas en el apartado 2.8 del Documento.

Otros gastos de explotación

El detalle de los gastos de explotación es el siguiente:

	Euros	
	2020 (*)	2021 (**)
Arrendamientos y cánones	4.379	48.645
Reparaciones y conservación	147	109
Servicios de profesionales independientes	176.630	587.916
Primas de seguros y transporte	999	1.620
Servicios bancarios y similares	-	12.163
Publicidad y propaganda	118.882	290.103
Suministros	91	32.137
Otros servicios	83.224	358.250
Otros tributos	-	21.603
Otros gastos de gestión corriente	-	187
Total	384.352	1.352.733

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

El gasto devengado en los ejercicios 2020 y 2021 en concepto de "Publicidad" corresponde a los gastos de redes sociales, marketing online y offline, marketing de producción y desarrollo de contenido, siendo los más relevantes los dos primeros, cuyo gasto asciende aproximadamente 180 miles de euros. En el caso de la partida de "Servicios profesionales independientes" durante el ejercicio 2020 y 2021 el Grupo ha registrado los gastos de abogados, notarías, servicios de consultoría y otros asesores; el incremento en esta tipología de gastos se debe principalmente a la incorporación al Grupo de las filiales descritas en el apartado 2.8 del Documento.

En el epígrafe de "Otros servicios" se recoge principalmente gastos por licencias, dietas, material de oficinas, y viajes.

Diferencia negativa en combinaciones de negocios

El ingreso por "Diferencias negativas en combinaciones de negocios" surge en la operación de adquisición de KAU Market EAF, S.L. (88.994 euros) y AI Saivers LLC (77.670 euros).

Variación de valor razonable en instrumentos financieros

En este epígrafe el Grupo registra el resultado obtenido de la enajenación de participaciones en fondos de inversión.

2.12.2 En caso de que los informes de auditoría contengan opiniones con salvedades, desfavorables o denegadas, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2021

Las cuentas anuales consolidadas de Substrate Artificial Intelligence, S.A. del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (véase Anexo I) han sido auditadas por Kreston, el cual ha emitido el correspondiente informe de auditoría con fecha 8 de abril de 2022, en el que no ha expresado opiniones con salvedades, desfavorables o denegadas.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020

Las cuentas anuales abreviadas de Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.) del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (véase Anexo I) han sido auditadas por Kreston, el cual ha emitido el correspondiente informe de auditoría con fecha 18 de junio de 2021, en el que no ha expresado opiniones con salvedades, desfavorables o denegadas.

2.12.3 Descripción de la política de dividendos

A fecha del presente Documento Informativo, la Sociedad no dispone de una política de dividendos dado que en el corto y medio plazo está previsto que los resultados que el Grupo obtenga sean utilizados en el desarrollo de nuevos productos.

2.12.4 Información financiera proforma. En el caso de un cambio bruto significativo, descripción de cómo la operación podría haber afectado a los activos, pasivos y al resultado del emisor

No procede.

2.12.5 Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el emisor

A fecha del presente Documento Informativo, la Sociedad no se encuentra incurso en procedimiento alguno gubernamental, legal, fiscal o de arbitraje que pueda tener un impacto significativo sobre la misma.

2.13 Indicadores clave de resultados.

En la medida en que no se hayan revelado en otra parte del Documento y cuando el emisor haya publicado indicadores clave de resultados, de tipo financiero y/u operativo, o decida incluirlos en el Documento, deberá incluirse en este una descripción de los indicadores clave de resultados del emisor por cada ejercicio del periodo cubierto por la información financiera histórica. Los indicadores clave de resultados deben calcularse sobre una base comparable. Cuando los indicadores clave de resultados hayan sido examinados por los auditores, deberá indicarse este hecho.

Tal y como se ha indicado en este Documento Informativo, la actividad principal de Substrate AI es el desarrollo de soluciones y productos a partir de una tecnología de IA de última generación. A continuación, se

incluyen las principales métricas financieras y operativas de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2020 y 2021:

	2020 (*)	2021(**)
<i>Indicadores financieros-</i>		
Crecimiento Importe Neto de la Cifra de Negocios (%) (***)	n/a	135,3%
EBITDA (euros)	(80.576)	(688.613)
Gastos personal / Total gastos de explotación (%)	41,4%	50,4%

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

(***) Cálculo impactado por la variación del perímetro de sociedades, véase apartado 2.4. del Documento.

A continuación, se definen los indicadores claves señalados:

- Crecimiento Importe Neto de la Cifra de Negocios (%): Variación del Importe Neto de la Cifra de Negocios entre dos (2) ejercicios, dividido entre el Importe Neto de la Cifra de Negocios del año n-1.
- EBITDA: Resultado de explotación ajustado por (i) Amortización del inmovilizado, (ii) Otros resultados, (iii) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado y (iv) Diferencias negativas en combinaciones de negocios.
- % Gastos de personal / Total gastos de explotación: Gastos de personal dividido entre el Total de gastos de explotación, que a su vez están compuestos por (i) Aprovisionamientos, (ii) Gastos de personal y (iii) Otros gastos de explotación.

La información relativa a los indicadores financieros clave señalados provienen de los registros contables utilizados en la preparación de las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2021, que han sido auditadas. Asimismo, señalar que los cálculos realizados por el Emisor en la determinación de los indicadores clave detallados anteriormente no han sido objeto de revisión por parte del auditor.

No hay información relativa a indicadores no financieros clave a fecha de publicación del presente Documento Informativo.

2.14 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del emisor desde el cierre del último ejercicio hasta fecha del Documento

Descripción de todo cambio significativo en la posición financiera del emisor durante ese periodo o declaración negativa correspondiente. Asimismo, descripción de la financiación prevista para el desarrollo de la actividad del emisor.

A 28 de febrero de 2022 la actividad del Grupo (Importe neto de la cifra de negocios) ha crecido un 106% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del Resultado de explotación durante los dos primeros meses de los ejercicios 2022 y 2021 (cifras no auditadas ni revisadas por el auditor):

	Euros (*)	
	Febrero 2022	Febrero 2021
Importe neto de la cifra de negocio	326.937	159.002
Gastos de personal	(299.892)	(138.335)
Otros gastos de explotación	(316.046)	(140.951)
Amortización del inmovilizado	(75.660)	(431)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(364.661)	(120.714)

(*) Cifras no auditadas ni revisadas.

Adicionalmente desde el cierre del ejercicio 2021 hasta fecha del presente Documento Informativo se han producido los siguientes acontecimientos relevantes:

- La posición patrimonial de Substrate AI ha sufrido cambios significativos desde el 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este Documento Informativo, puesto que con fecha 14 de marzo de 2022 la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad ha llevado a cabo una ampliación de capital por importe de 7.664.250 euros. Con fecha 15 de marzo de 2022 se procede a la elevación a público de los acuerdos sociales, mediante el otorgamiento de escritura pública número 1292 ante D. Alejandro Cervera Taulet Notario del Ilustre Colegio de Valencia; inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 19 de abril de 2022 Tomo 43321, Libro 0, Folio 89, Hoja M-765355, Inscripción 3 (véase apartado 2.4.1).
- Con fecha 25 de febrero de 2022, Substrate AI ha adquirido el 70% del capital social de Cuarta Dimensión Médica. S.L. por un importe de 1.400.000 euros, pagaderos en su totalidad el 30 de junio de 2022. Las principales cifras⁸ del ejercicio 2021 de esta sociedad han sido:
 - Ventas: 1.551 miles de euros
 - EBITDA: 363 miles de euros
 - Deuda financiera: 13 miles de euros
 - Número de trabajadores: 8
- Si bien aún no se ha formalizado la adquisición de Adhesivas IBI, S.L. el Grupo está trabajando para que se formalice a finales durante el mes mayo de 2022. Las principales cifras del ejercicio 2021 de esta sociedad han sido:
 - Ventas: 4.795 miles de euros
 - EBITDA: 953 miles de euros
 - Deuda financiera: 925 miles de euros
 - Número de trabajadores: 42

⁸ cifras no auditadas ni revisadas

2.15 Principales inversiones del emisor en cada uno de los ejercicios cubiertos por la información financiera aportada (ver punto 2.12 y 2.14), ejercicio en curso y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento. En el caso de que exista oferta de suscripción de acciones previa a la incorporación, descripción de la finalidad de la misma y destino de los fondos que vayan a obtenerse

2.15.1 Principales inversiones del emisor

Inmovilizado intangible

A continuación, se detallan las inversiones realizadas en el ejercicio 2021 por el Emisor registradas en el epígrafe "Inmovilizado intangible":

	Euros
	Inmovilizado Intangible
Saldo a 31/12/2019 (*)	21.584
(+) Altas del ejercicio	75.000
(-) Dotación a la amortización del ejercicio	(13.540)
<i>Coste bruto 31/12/2020</i>	<i>106.739</i>
<i>Amortización acumulada 31/12/2020</i>	<i>(23.695)</i>
Saldo a 31/12/2020 (*)	83.044
(+) Entradas al perímetro	451.360
(+) Altas del ejercicio	6.897.865
(-) Bajas del ejercicio	(229)
(-) Dotación a la amortización del ejercicio	(284.856)
<i>Coste bruto 31/12/2021</i>	<i>7.455.608</i>
<i>Amortización acumulada 31/12/2021</i>	<i>(308.424)</i>
Saldo a 31/12/2021 (**)	7.147.184

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

Las altas corresponden, principalmente a (a) los fondos de comercio surgidos por las compras de las unidades de negocio "Intefi School of Business", "Serenity Markets" y "Summon Press" por importe de 6.100.000 euros, (b) los gastos activados relacionados con el desarrollo de las soluciones PAM -Sistema integrado de granjas lecheras con IA- (Boalvet) y Mantenimiento predictivo de plantas solares con IA (Airen), (c) registro de los costes asociados a la obtención de las (12) patentes descritas en el apartado 2.9 del Documento y (d) los costes asociados al desarrollo de la nueva web de la actividad de RRHH.

Inmovilizado material

A continuación, se detallan las inversiones realizadas en el ejercicio 2021 por el Emisor registradas en el epígrafe "Inmovilizado material":

	Euros
	Inmovilizado material
Saldo a 31/12/2019 (*)	3.468
(+) Altas del ejercicio	7.920
(-) Dotación a la amortización del ejercicio	(2.975)
<i>Coste bruto 31/12/2020</i>	<i>22.096</i>
<i>Amortización acumulada 31/12/2020</i>	<i>(13.683)</i>
Saldo a 31/12/2020 (*)	8.413
(+) Entradas al perímetro - coste	119.687
(+) Entradas al perímetro – amortización	(17.684)
(+) Altas del ejercicio	45.067
(-) Bajas del ejercicio	(25.071)
(-) Dotación a la amortización del ejercicio	(13.513)
<i>Coste bruto 31/12/2021</i>	<i>161.779</i>
<i>Amortización acumulada 31/12/2021</i>	<i>(44.880)</i>
Saldo a 31/12/2021 (**)	116.899

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

Las altas habidas durante el ejercicio 2021 corresponden, principalmente, a los costes de acondicionamiento de las nuevas oficinas, las instalaciones, el mobiliario y los equipos informáticos de las mismas.

Durante los dos primeros meses del ejercicio 2022 no se han producido altas significativas ni en el inmovilizado material ni en el inmovilizado inmaterial.

2.15.2 Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo

A fecha del presente Documento Informativo la Sociedad no mantiene compromisos de inversión, adicionales a los descritos en el apartado 2.4.3 del Documento, relativos a los pagos pendientes por las adquisiciones de las participaciones en Assistacasa, S.L. y en Cuarta Dimensión Médica, S.L.

2.16 Información relativa a operaciones vinculadas

Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante el ejercicio en curso y los dos ejercicios anteriores a fecha del Documento Informativo de Incorporación. En caso de no existir, declaración negativa. La información se deberá, en su caso, presentar distinguiendo entre tres tipos de operaciones vinculadas:

- **Operaciones realizadas con los accionistas significativos.**
- **Operaciones realizadas con administradores y directivos.**
- **Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo.**

A efectos de este apartado, se considerarán significativas aquellas operaciones cuya cuantía exceda del 1% de los ingresos o de los fondos propios de la Sociedad (considerando para el cómputo como una sola operación todas las operaciones realizadas con una misma persona o entidad).

Según el artículo Segundo de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales (la "**Orden EHA/3050/2004**"), una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas, o un grupo que actúa en concierto, ejerce o tiene posibilidad de ejercer directa o indirectamente, o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y operativas de la otra.

Conforme establece el artículo Tercero de la citada Orden EHA/3050/2004, se consideran operaciones vinculadas:

"(...) toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación. En todo caso deberá informarse de los siguientes tipos de operaciones vinculadas: compras o ventas de bienes, terminados o no; compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero; prestación o recepción de servicios; contratos de colaboración; contratos de arrendamiento financiero; transferencias de investigación y desarrollo; acuerdos sobre licencias; acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie; intereses abonados o cargados; o aquellos devengados pero no pagados o cobrados; dividendos y otros beneficios distribuidos; garantías y avales; contratos de gestión; remuneraciones e indemnizaciones; aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida; prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.); compromisos por opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la sociedad y la parte vinculada; y las demás que disponga la Comisión Nacional del Mercado de Valores".

(...)"

Se considerarán significativas todas aquellas operaciones cuya cuantía supere el 1% de los ingresos o fondos propios de Substrate AI.

A continuación, se presentan la cifra de negocios y patrimonio neto de los ejercicios 2020 y 2021 que representaría el 1% de cada uno de ellos:

	Euros	
	31/12/2020 (*)	31/12/2021 (**)
Importe neto de la cifra de negocios	679.912	1.600.144
Patrimonio neto (valor absoluto)	549.584	27.802.672
1% INCN	6.799	16.001
1% Patrimonio neto	5.495	278.027

(*) Datos cuentas anuales individuales abreviadas Zona Value, S.L. (actualmente Substrate Artificial Intelligence, S.A.)

(**) Datos cuentas anuales consolidadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

Las transacciones identificadas en este apartado 2.16 se han realizado en condiciones de mercado.

a) Operaciones realizadas con los accionistas significativos

Ejercicio 2020

A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad mantenía cuentas a pagar y a cobrar con empresas vinculadas a los accionistas significativos, por los siguientes importes:

- KAU Situaciones Especiales, S.L. (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa y José Iván García) – cuentas comerciales a pagar por importe de 12.100 euros.
- Ijana Films, S.L. (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa)– cuentas comerciales a pagar y anticipos concedidos a proveedores por importe de 33.034 y 6.530 euros, respectivamente.

Adicionalmente durante el ejercicio 2020 la Sociedad realizó operaciones con empresas vinculadas a los accionistas significativos, por los siguientes importes:

- KAU Situaciones Especiales, S.L. (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa y José Iván García) – ventas por importe de 10.000 euros.
- Ijana Films, S.L. (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa)– gastos por servicios de diseño de contenido web por importe de 112.543 euros.

Ejercicio 2021

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad mantenía cuentas a pagar y a cobrar con empresas vinculadas a los accionistas significativos, por los siguientes importes:

- KAU Situaciones Especiales, S.L. (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa y José Iván García):
 - Créditos concedidos: 96.039 euros

- Préstamos recibidos: 57.700 euros
- Otros créditos concedidos: 336.500 euros
- Ijana Films, S.L. (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa):
 - Créditos concedidos: 11.000 euros
 - Préstamos recibidos – ampliación capital: 80.000 euros
 - Cuentas comerciales a cobrar: 26.504 euros
 - Cuentas comerciales a pagar: 9.121 euros
- Substrate Europe Uniop Lda (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa):
 - Créditos concedidos: 78.989 euros
 - Préstamos recibidos: 20.000 euros
 - Cuentas comerciales a cobrar por el soporte en la elaboración de las memorias para solicitar varias subvenciones: 60.000 euros
- Substrate USA LLC⁹ (empresa vinculada a Bren Worth):
 - Préstamos recibidos: 334.964 euros

Asimismo a 31 de diciembre de 2021 la Sociedad mantiene cuentas a pagar y a cobrar con José Iván García por importe de 2.700 euros y 600 euros, respectivamente, y con Lorenzo Serratosa cuentas por cobrar por importe de 600 euros.

Adicionalmente durante el ejercicio 2021 la Sociedad realizó operaciones con empresas vinculadas a los accionistas significativos, por los siguientes importes:

- KAU Situaciones Especiales, S.L. (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa y José Iván García) – gastos por servicios recibidos por importe de 20.750 euros.
- Ijana Films, S.L. (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa)– gastos por servicios de diseño de contenido web por importe de 83.517 euros.
- Substrate Europe Uniop Lda (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa) – ventas por importe de 60.000 euros.

28 febrero 2022

A 28 de febrero la Sociedad mantiene cuentas a pagar y a cobrar con empresas vinculadas a los accionistas significativos, por los siguientes importes:

- KAU Situaciones Especiales, S.L. (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa y José Iván García):

⁹ sociedad participada al 100% por Bren Worth

- Créditos concedidos: 96.039 euros
- Préstamos recibidos: 57.700 euros
- Préstamos recibidos – ampliación capital: 75.000 euros
- Ijana Films, S.L. (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa):
 - Créditos concedidos: 11.000 euros
 - Préstamos recibidos – ampliación capital: 678.000 euros
 - Cuentas comerciales a cobrar: 26.504 euros
 - Cuentas comerciales a pagar: 9.121 euros
- Substrate Europe Uniop Lda (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa):
 - Créditos concedidos: 78.989 euros
 - Préstamos recibidos: 20.000 euros
 - Cuentas comerciales a cobrar: 60.000 euros
- Substrate USA LLC (empresa vinculada a Bren Worth):
 - Préstamos recibidos: 334.964 euros

Asimismo a 28 de febrero de 2022 la Sociedad mantiene cuentas a pagar y a cobrar con José Iván García por importe de 2.700 euros y 600 euros, respectivamente, y con Lorenzo Serratosa cuentas por cobrar por importe de 600 euros.

Adicionalmente durante los dos primeros meses del ejercicio 2022 la Sociedad realizó operaciones con empresas vinculadas a los accionistas significativos, por los siguientes importes:

- Ijana Films, S.L. (empresa vinculada a Lorenzo Serratosa)– gastos por servicios recibidos por importe de 21.800 euros.

b) Operaciones realizadas con administradores y directivos

Durante los dos primeros meses del ejercicio 2022, así como durante los ejercicios 2020 y 2021, Substrate AI no realizó operación alguna con sus administradores ni con personal de dirección, adicionales a los descritos en el apartado anterior con Lorenzo Serratosa y José Iván García, de forma directa o a través de las sociedades en las que mantienen participaciones. No existen anticipos ni créditos concedidos a los administradores y al personal de dirección de la Sociedad, ni compromisos con los mismos en materia de pensiones y seguros.

c) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo

Ejercicio 2020

Durante el ejercicio 2020 Substrate AI mantenía cuentas a pagar y a cobrar con empresas que actualmente forman parte del Grupo, por los siguientes importes:

- KAU Markets EAF, S.L.:
 - Cuentas comerciales a cobrar: 108.900 euros
- Substrate AL Spain, S.L.:
 - Cuentas comerciales a cobrar: 65.703 euros
- Zona Value Internacional Corp (actualmente Substrate AI USA Inc):
 - Créditos concedidos: 50.000 euros

Adicionalmente durante el ejercicio 2020 Substrate AI realizó operaciones con empresas que actualmente forman parte del Grupo, por los siguientes importes:

- KAU Markets EAF, S.L. – ingresos por servicios prestados por importe de 90.000 euros.
- Substrate AL Spain, S.L. – ingresos por servicios prestados por importe de 74.300 euros, y compras inmovilizado por importe de 75.000 euros.

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad no realizó ninguna operación adicional a las descritas anteriormente y en el apartado a) anterior.

Ejercicio 2021

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad no ha realizado ninguna operación adicional a las descritas en el apartado a) anterior.

28 febrero 2022

Durante los dos primeros meses del ejercicio 2022 la Sociedad no ha realizado ninguna operación adicional a las descritas en el apartado a) anterior.

2.17 En el caso de que, de acuerdo con la normativa de Mercado a voluntad del emisor, se cuantifiquen previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros (ingresos o ventas, costes, gastos generales, gastos financieros, amortizaciones y beneficio antes de impuestos), estas serán claras e inequívocas.

Si bien Substrate AI tiene mayor experiencia en el asesoramiento financiero a instituciones y particulares, y en la venta de productos financieros y de formación que en la venta de soluciones de IA, el crecimiento futuro del Grupo se sustenta en la comercialización de servicios y productos de IA muchos de los cuales se encuentran actualmente en fase de lanzamiento o en desarrollo. Por ello y con el fin de poder mostrar las expectativas sobre la evolución futura del negocio, en general, y de determinados productos en particular, el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 24 de marzo de 2022 ha aprobado por unanimidad las estimaciones de la evolución futura del Grupo para el periodo 2022-2023, que se detallan a continuación.

La información financiera prospectiva incluida en el presente apartado no ha sido sometida a ningún trabajo de auditoría ni revisión, siendo responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración y de la Dirección de la Sociedad.

Las proyecciones se estructuran a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo.

A pesar de que las proyecciones hayan sido realizadas con la información disponible hasta el momento, de acuerdo con las circunstancias actuales de mercado y siguiendo hipótesis de trabajo que el Consejo de Administración considera razonables, debe señalarse que dichas estimaciones pueden verse afectadas por la naturaleza y la evolución en los próximos años de la actividad y el mercado en el que opera el Grupo, de forma que las mismas no se cumplan, así como por otras circunstancias no controlables.

A continuación, se muestra algunas tablas resumen de las previsiones aprobadas por el Consejo de Administración para los próximos dos años:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas

	Euros		
	2021 (*)	2022	2023
Importe neto de la cifra de negocio	1.600.144	7.760.350	17.822.840
Gastos de personal	(1.374.310)	(5.285.941)	(10.988.663)
Otros gastos de explotación	(1.352.733)	(4.877.787)	(8.866.493)
Amortización del inmovilizado	(304.521)	(228.538)	(245.657)
Otros resultados (**)	611.076	199.955	183.206
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(820.344)	(2.431.961)	(2.094.767)
RESULTADO FINANCIERO	101.458	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(718.886)	(2.431.961)	(2.094.767)

(*) Datos cuentas anuales consolidadas auditadas Substrate Artificial Intelligence, S.A.

(**) El epígrafe de "Otros resultados" incluye los ingresos y gastos relativos a "Trabajos realizados por la empresa para su activo", "Aprovisionamientos", "Otros ingresos de explotación", "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras", "Otros resultados" y "Diferencia negativa en combinaciones de negocio"

Tal y como se señala en el apartado 2.23 del presente Documento, las anteriores proyecciones difieren de las previsiones utilizadas en la valoración (Anexo II del presente Documento Informativo) principalmente por la no incorporación en las proyecciones aprobadas por el Consejo de los ingresos y gastos asociados a la obtención de (2) subvenciones en el ejercicio 2022. Dado que los ingresos asociados a las subvenciones han sido considerados como ingresos extraordinarios en las previsiones utilizadas en la valoración, la no incorporación de los mencionados flujos genera únicamente una diferencia positiva en el resultado antes de impuesto de aproximadamente 1,8 millones de euros, por la no incorporación de los gastos de personal.

Importe neto de la cifra de negocio

El Grupo estima un relevante crecimiento del Importe neto de la cifra de negocios basado en la evolución de la actividad en las distintas verticales en las que opera o espera operar:

	Euros	
	2022	2023
Fintech	1.771.800	4.328.816
Recursos Humanos/Formación	2.327.400	3.278.585
Energía	175.500	1.112.400
Contact Center	-	960.000
Agritech	585.000	2.642.400
Salud	716.100	2.876.400
Industrial	1.984.550	2.024.239
Market place	200.000	600.000
Total	7.760.350	17.822.840

Fintech:➤ KAU Markets EAF, S.L.

Adicionalmente al lanzamiento en septiembre de 2022 del fondo de inversión KAU AI USA FI asesorado por KAU Markets y gestionado por Andbank Luxemburgo se espera que se incrementen los ingresos provenientes del asesoramiento a instituciones en 60.000 euros en 2022 y 180.000 en 2023.

Además, se proyecta en el desarrollo normal de la actividad de asesoramiento financiero a particulares de KAU Markets relacionado con las estrategias de inteligencia artificial, la captación de más de 10 nuevos clientes en 2022, y en el entorno de 20 clientes en 2023. En media cada cliente paga una cuota inicial de 15.000 euros además de generar comisiones por sus operaciones a través de alguno de los proveedores de servicios asociados a KAU Markets. El crecimiento de esta actividad se alcanzará a través de inversiones en marketing, de la contratación de nuevos comerciales y de la apertura del negocio de venta de estrategias de IA a Europa.

Adicionalmente, se espera incrementar los ingresos generados por los clientes que no tienen contrato de asesoramiento financiero, pero que son captados para invertir con las estrategias de inteligencia artificial. Para captar estos clientes se establecen diversas estrategias:

- Captación directa con campañas en redes, tanto en España como en Francia donde KAU Markets espera empezar a captar clientes a partir de septiembre de 2022 comercializando

esas estrategias a través de la plataforma para particulares de Saivers que en Europa se llamará KAU.

- Captación a través de marketplaces que venden este tipo de productos, como el Marketplace de Zonavalu en España (<https://zonavalu.com/marketplace>).

➤ Saivers

A partir del segundo semestre de 2022 Saivers se espera que empiece a generar ingresos de asesoramiento financiero en Estados Unidos a través de una plataforma para profesionales y particulares.

En el ámbito de profesionales (empresas de asesoramiento financiero básicamente) el ingreso medio por cliente estimado es de 10.000 euros al mes en 2022, y de 15.000 euros al mes en 2023. Para obtener los ingresos estimados (0,3% del capital) los clientes deben invertir 80 millones de dólares en 2022 y 260 millones de dólares en 2023 utilizando las estrategias de IA.

Adicionalmente, generan ingresos por asesoramiento a clientes particulares. Durante 2022 y 2023 se estima conseguir anualmente más de 20 clientes, facturando una media por cliente y mes de entre 1.200 euros y 1.500 euros. Estos ingresos representan entre el 1% y el 5% del capital invertido por cliente. El crecimiento de esta actividad se alcanzará con inversiones en marketing y la contratación de comerciales y los acuerdos con marketplaces como Collective2 con el que ya se está trabajando.

➤ Plataforma de Marketing digital personalizado

Por último, los ingresos en el área fintech se espera que se vean incrementados por el lanzamiento de la plataforma de marketing digital personalizado para empresas fintech. El uso de esta plataforma es a través de suscripciones mensuales. La plataforma estará disponible para nuevos clientes durante el segundo semestre de 2022 y se estima que generará un ingreso medio por cliente y mes del entorno de los 4.000 euros. Los precios de suscripción mensual a la plataforma están basados en entrevistas con los partners y en la estimación del valor que el uso de la plataforma aportará a su negocio (mayores ingresos y/o optimización de costes).

El objetivo para 2022 y 2023 es conseguir anualmente entre 10 y 15 nuevos clientes. Esta estimación se apoya en los acuerdos ya en curso, la inversión en marketing y la contratación de nuevos vendedores en el período. Esta captación supone obtener una cuota de mercado de un 0,4% sobre el total de compañías fintech en 2023.

Recursos Humanos/Formación

La actividad relacionada con la vertical de recursos humanos/formación ha sido la principal fuente de ingresos del Grupo durante 2021 y seguirá su senda de crecimiento durante 2022 y 2023, si bien en 2023 está previsto que los ingresos de Fintech superen a los de la vertical de recursos humanos/formación. Los ingresos en esta vertical provienen de:

- ✓ Venta de cursos. Tras la adquisición de “Intefi School of Business” en 2021 el Grupo proyecta un incremento en los ingresos por ventas de cursos. En 2022 y 2023 se estima vender anualmente entre 400-500 cursos a un precio medio del entorno de los 1.500-2.000 euros.
 - El incremento del número de cursos vendidos se fundamenta en el crecimiento histórico (que fue de más de un 30% en 2021), la inversión en posicionamiento de marca de Intefi y Zona Value, las nuevas campañas de captación, la venta en Sudamérica (mediante la intensificación de las campañas que ya se realizan en países como Chile o Perú), los acuerdos con empresas como Finect, Team Heretics o la Universidad de Comillas y el aumento de la oferta a nuevos cursos y más variados.
 - En lo que respecta al crecimiento del precio medio de los cursos, éste está basado en el desarrollo de nuevos cursos a precios altos (entre 1.000 y 3.000 euros), mejoras de producto y posicionamiento de marca en el mercado.
- ✓ Publicidad. Tras la adquisición de “Summon Press” en 2021 el Grupo proyecta un incremento en los ingresos por publicidad. Entre 2022 y 2023 se espera captar aproximadamente 30 nuevos clientes. Este crecimiento está fundamentado en el aumento de los blogs en curso y en el aumento del tráfico de la plataforma fleebe.com.

El ingreso medio por cliente y mes se espera que sea de aproximadamente 3.000 euros, y se ha calculado en base al histórico de ingresos medios obtenidos por cada uno de los proyectos web o de e-commerce en cartera, y al incremento de actividad fruto de la incorporación de la empresa Summonpress.

Fleebe Corporate. En el segundo semestre de 2022 se espera que el Grupo inicie la comercialización de una solución para la detección y retención de talento, y la promoción interna en las empresas. Las ventas de esta solución se espera que generen ingresos en 2022 y 2023 de 442 y 1.129 miles de euros, respectivamente. La comercialización se realizará a través de la integración de la solución en otras soluciones globales de recursos humanos en diversos mercados. Para conseguir este objetivo se ha llegado ya a un acuerdo para integrar esta solución en Sesame RH, una plataforma que opera en España y Latinoamérica con más de 4.000 clientes. Este acuerdo permitirá, a partir de junio de 2022, integrar Fleebe Corporate en los servicios de Sesame RH, y de este modo empezar a venderlo a sus clientes.

Energía

➤ Plantas solares

En el segundo semestre de 2022 Airen IA for Renewable Energies, S.L., la filial de Substrate AI para el mundo de la energía, se espera que empiece a generar ingresos por la venta a Canadian Solar de la solución de mantenimiento predictivo en plantas solares desarrollada de forma conjunta. En el ejercicio 2022 la potencia a la que se aplicará la solución será de 68 MW instalados, pasando a 200 MW en 2023. El ingreso medio por MW en 2022 y 2023 se espera que sea de aproximadamente 500

euros al mes. Estos precios han sido definidos por la Sociedad y su partner Canadian Solar. Canadian Solar es una compañía con más de 1.4GW, y se convertirá en 2022 en cliente de la Sociedad.

➤ Edificios

En el segundo semestre de 2023 Airen IA for Renewable Energies,S.L. se espera que empiece a generar ingresos por la venta de la solución de ahorro energético en edificios desarrollada junto a Hoteles Poseidón. A lo largo del segundo semestre de 2023 se espera captar aproximadamente 30 clientes/hoteles. El ingreso medio por cliente ha sido estimado por la sociedad y su partner Hoteles Poseidon, sobre la base del ahorro energético que la aplicación de esta solución tendrá en hoteles de 2, 3 y 4 estrellas.

Agritech

➤ Sistema de gestión de granjas lecheras con IA (PAM)

Las ventas del sistema de gestión de granjas lecheras (PAM) que Substrate AI comercializa a través de su filial Boalvet AI se espera que se incrementen a partir del segundo semestre de 2022 y a lo largo del 2023. Este sistema (PAM) se empezó a comercializar a finales de 2021. Al cierre de 2022 Boalvet AI se espera que se esté aplicando PAM a 12.000 animales, aumentando hasta los 28.800 animales en 2023.

El ingreso medio por animal y mes estimado para 2022 y 2023 es de aproximadamente 7-8 euros. Las estimaciones de precio se basan en los clientes que ya usan la solución. Las estimaciones de crecimiento se basan en las inversiones en marketing, los contactos ya iniciados con cooperativas y grupos de ganaderos y la incorporación al equipo de nuevos vendedores con amplia experiencia en el sector.

➤ Sistema de mejora para el rendimiento de los cultivos de Cannabis (CANN)

A principios de 2023 se espera que Boalvet empiece a generar ingresos por la venta del sistema de mejora para el rendimiento de los cultivos de cannabis. El ingreso mensual en 2023 se estima que será de 55.000 euros, facturado todo a un único cliente, Ornavera. Ornavera comercializa sistemas de recogida de datos para el campo en todo el mundo, y ha firmado un acuerdo con Substrate AI para comercializar ésta y otras soluciones que Substrate pueda desarrollar en el futuro relacionadas con la agricultura. Ornavera se encuentra en conversaciones con los primeros posibles clientes de CAAN en Estados Unidos y acudirá a la feria de Denver (Colorado) en 2022 con la solución CANN.

Salud

En febrero de 2022, el Grupo ha adquirido el 70% de la sociedad Cuarta Dimensión Médica, S.L., empresa dedicada al negocio de hardware de diagnóstico por imagen. Cuarta Dimensión cuenta con amplia experiencia en este sector, con un equipo consolidado, y con un plan de crecimiento que pasa por incluir en su catálogo

productos y servicios relacionados con la IA y el diagnóstico por imagen. Las principales cifras¹⁰ del ejercicio 2021 de esta sociedad son:

- ventas: 1.551 miles de euros
- EBITDA: 363 miles de euros
- Deuda financiera: 13 miles de euros
- número de trabajadores: 8

Los ingresos proyectados en el ejercicio 2022 y 2023 incluyen tanto los derivados de la actividad propia de esta filial, como los que se obtendrán desde finales de 2022 con la venta de la solución de mantenimiento predictivo con IA para la maquinaria de diagnóstico por imagen en hospitales. Los ingresos derivados de la venta de la solución de mantenimiento predictivo en 2022 y 2023 se estima que ascenderán a 200 y 300 miles de euros, respectivamente.

Industrial

En mayo de 2022 el Grupo tiene intención de adquirir el 65% de Adhesivas IBI, sociedad del sector industrial con la que actualmente está trabajando para el desarrollo de dos soluciones relacionadas con el mantenimiento predictivo para la industria del adhesivo y el control de calidad. Las principales cifras del ejercicio 2021 de esta sociedad son:

- ventas: 4.795 miles de euros
- EBITDA: 953 miles de euros
- Deuda financiera: 925 miles de euros
- número de trabajadores: 42

Los ingresos del ejercicio 2022 y 2023 incluyen únicamente los derivados de la actividad propia de esta filial, dado que hasta 2024 no está previsto el inicio de la comercialización de las soluciones a otros players en este sector.

Contact Center

El ingreso medio esperado en 2023 es de 80.000 euros al mes, que se percibirá íntegramente de Assista, a quien se espera vender una licencia de la tecnología y se le dará apoyo técnico para el uso de la misma en los call centers que tiene la empresa, cobrando un 1,5% de la facturación que obtenga en los contact centers donde se utilice la tecnología de IA.

Servicios Plug and Play

En marzo de 2022 el Grupo ha iniciado la comercialización de sus productos en la plataforma digital Azure a través de Plain Concepts. El primer producto disponible es la solución de mantenimiento predictivo con IA,

¹⁰ no auditadas

estando prevista la incorporación de la solución de marketing digital personalizado y Fleebe Corporate a finales de 2022 o principios de 2023. El precio de venta de las soluciones es de 60.000 euros.

Gastos de personal

El crecimiento de los gastos de personal en 2022 y 2023 está motivado por el crecimiento de la actividad en todas las verticales anteriormente comentadas. Adicionalmente, hay que tener en cuenta la naturaleza escalable de los negocios de IA que lleva a requerir mayores contrataciones durante el desarrollo y puesta en marcha de la venta de los productos, pero que no escala de la misma forma cuando aumenta el número de clientes y los ingresos por los mismos. Dado que el grueso de los productos del Grupo está en desarrollo o en una fase temprana de comercialización, el coste de personal en los ejercicios 2022 y 2023 será el principal coste de la cuenta de pérdidas y ganancias.

De entre las diversas verticales del Grupo, el negocio de Fintech es el más intensivo en personal, ya que el cliente es captado principalmente a través de internet y necesita un mayor número de comerciales y profesionales que den soporte financiero para prestar el servicio. Por lo que la proyección de crecimientos relevantes en los ejercicios 2022 y 2023 conlleva asociado el crecimiento del gasto de personal por la incorporación de un número relevante de profesionales (comerciales y financieros); especialmente en Estados Unidos donde esperan arrancar la actividad durante el segundo semestre de 2022 y donde el coste de personal es mayor.

En este sentido señalar, que respecto a la plantilla a cierre del ejercicio 2021, que asciende a 39 personas, en 2022 el número medio de empleados estimado es de 80 y en 2023 de aproximadamente 120.

Otros gastos de explotación

Los otros gastos de explotación incluyen principalmente los costes de marketing de los productos y servicios que el Grupo lanzará en 2022 y 2023, los gastos en investigación y desarrollo de los productos, así como otros gastos operativos:

	Euros	
	2022	2023
Publicidad y marketing	1.895.277	2.810.478
Gastos de investigación y desarrollo	1.404.212	3.207.811
Otros gastos operativos	1.578.298	2.848.204
Otros gastos de explotación	4.877.787	8.866.493

El significativo crecimiento de estos gastos está alineado con el incremento de la actividad del Grupo:

- Gasto en publicidad y marketing. Gasto necesario para posicionar las marcas, captar clientes y dar a conocer los nuevos productos que se irán comercializando durante 2022 y 2023.

- Gasto de investigación y desarrollo. Gastos necesarios dada la importancia de la investigación tecnológica en los negocios y la constante necesidad de innovar en estos sectores para estar a la vanguardia y hacer competitivos los productos.
- Gastos operativos. Aproximadamente el 70% de los gastos operativos corresponden a servicios de profesionales independientes (abogados, consultores, asesores tecnológicos, etc.)

La formalización de las compras del 70% de Cuarta Dimensión Médica, S.L. (febrero de 2022) y del 65% de Adhesivas IBI, S.L. (prevista para mayo de 2022), y por ende el cumplimiento del plan de negocios del Grupo en 2022 y 2023, está condicionada a la obtención de financiación bancaria y/o a la captación de recursos propios adicionales a través de ampliaciones de capital posteriores a la salida de la Sociedad a BME Growth de BME MTF Equity por un importe total de aproximadamente 7,4 millones de euros.

2.17.1 Declaración de que se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica y que enumere los principales supuestos en los que el emisor haya basado su previsión o estimación

Las estimaciones contenidas en el apartado 2.17 anterior están elaboradas siguiendo, en lo aplicable, los principios y normas recogidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales supuestos en los que la Sociedad ha basado su previsión y en los que pueden influir los miembros de los órganos de administración y gestión son los siguientes:

- Desarrollo del sector de Inteligencia Artificial en los próximos años con la aparición de nuevas necesidades por parte de las compañías.
- Crecimiento orgánico del Grupo en lo relativo al esfuerzo comercial (captación de nuevos clientes, expansión geográfica, venta soluciones en Azure, etc).
- Venta de las soluciones a los precios estimados por parte de la Sociedad.
- Plazo de finalización del desarrollo de las nuevas soluciones en las que está trabajando la Sociedad.
- Mantener la capacidad para atraer y retener el talento necesario para desarrollar la actividad del Grupo.
- Mejora de los márgenes una vez se haya realizado el proceso de "lanzamiento" de las soluciones.
- Mantener e incrementar los partnerships con empresas de los sectores en los que el Grupo ha desarrollado o está desarrollando soluciones.

Los principales supuestos en los que la Compañía ha basado su previsión y que están completamente fuera de su influencia son los siguientes:

- Estabilidad económica, política, laboral y social en los países que opera.
- Estabilidad en la oferta laboral en los perfiles empresariales que requieren las compañías del Grupo para el desarrollo de la actividad.
- Estabilidad regulatoria en el contexto que operan las compañías del Grupo.

2.17.2 Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones

El cumplimiento de las estimaciones de las variables más relevantes que componen el Resultado antes de impuestos obtenido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo depende de las hipótesis que lo soportan.

Las estimaciones definidas en los apartados anteriores se han preparado sobre la base de diferentes asunciones que están sujetas a riesgos, entre otros, de negocio, económicos, macroeconómicos y operativos, muchos de los cuales no pueden ser controlados por el Grupo.

Los principales factores de riesgo que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones se encuentran enumerados en el apartado 2.23 del presente Documento, entre los que cabe destacar los siguientes:

- Riesgo de cambios regulatorios y marco legal en el sector de la Inteligencia Artificial
- Riesgo de no poder patentar tecnologías propias
- Riesgo de rotación del personal
- Riesgo de exposición a la conectividad, acceso a Internet
- Riesgo asociado con la coyuntura económica actual, COVID 19 y guerra de Ucrania
- Riesgo de no existencia de contratos de venta plurianuales
- Riesgo de incorporación al Grupo de sociedades no relacionadas con IA
- Salida no deseada de personal clave
- Riesgo de algoritmos defectuosos y fallos en los sistemas de software
- Riesgo de incumplimiento del plan de negocio y de las estimaciones financieras incluidas en el Documento Informativo
- Riesgo recuperabilidad Fondo de Comercio
- Riesgo asociado a que una parte del producto final es desarrollado por sociedades externas
- Dificultad para acceder y procesar datos
- Exposición a brechas de seguridad y confidencialidad de la información
- Riesgo retraso en los plazos de entrega de los productos
- Alianzas estratégicas
- Concentración de Clientes
- Competencia
- Riesgo reputacional
- Riesgos asociados con las fluctuaciones de las tasas de cambio de divisas
- Capacidad de financiación futura

Se recomienda que el inversor lea detalladamente el apartado 2.23 junto con toda la información expuesta en el Documento Informativo antes de adoptar la decisión de invertir adquiriendo acciones de la Compañía, ya que estos factores podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial del Grupo y, en última instancia, a su valoración. Debe tenerse en cuenta también, que las acciones de la Compañía no han sido anteriormente objeto de negociación en ningún mercado de valores y, por tanto, no existen garantías con respecto de su volumen de contratación ni respecto de su efectiva liquidez.

2.17.3 Aprobación del Consejo de Administración de estas previsiones o estimaciones, con indicación detallada, en su caso, de los votos en contra

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 24 de marzo de 2022 ha aprobado por unanimidad las estimaciones de la evolución futura de la Sociedad para el periodo 2022-2023, que se detallan en este apartado 2.17 del Documento, así como el seguimiento de las mismas y su cumplimiento. La Compañía se compromete a informar al Mercado en el caso de que la evolución de las principales variables del plan de negocio indique que es probable una desviación significativa con respecto a las proyecciones facilitadas en el Documento Informativo.

La información financiera incluida en el apartado 2.17 del Documento se sustenta en la información que la Sociedad maneja en la actualidad en base a la situación económica, de mercado y regulatoria actual, y que cualquier modificación en alguno de estos campos podría alterar las bases del cálculo de dichas proyecciones económicas.

La información financiera incluida en el apartado 2.17 del Documento incluye proyecciones que son, por su naturaleza, inciertas y por tanto podrían ser susceptibles de no cumplirse. No obstante, con la información conocida hasta la fecha, el Consejo de Administración considera que las hipótesis y variables que han servido de base para la elaboración de la proyección son razonables.

2.18. Información relativa a los administradores y altos directivos del emisor

2.18.1 Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores), que habrá de ser un Consejo de Administración

Los artículos 20, 21 y 22 de los actuales Estatutos Sociales de la Sociedad regulan la administración y funcionamiento del Consejo de Administración. De dicha regulación cabe destacar:

“ARTÍCULO 20. – ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD.

1.- El Consejo de Administración es el órgano encargado de dirigir, administrar y representar a la Sociedad, sin perjuicio de las atribuciones que correspondan a la Junta General de Accionistas.

2.- El Consejo de Administración asumirá todos los asuntos relativos al giro, tráfico mercantil y a la vida general de la Sociedad, obligándola con sus actos y contratos, estándole atribuidas todas las facultades excepto las que, por Ley, se hallen expresamente encomendadas a la Junta General.

3.- Los consejeros ejercerán su cargo por un plazo de seis (6) años y podrán ser sucesivamente reelegidos con carácter indefinido, así como separados de su cargo por la Junta General, aun cuando la separación no conste en el orden del día.

4.- No será necesario ostentar la condición de accionista de la Sociedad para ser nombrado consejero de la misma. En caso de que se nombre consejero a una persona jurídica, esta deberá designar una persona física que la represente en el ejercicio del cargo.

5.- Los consejeros, en su condición de miembros del Consejo de Administración y por el desempeño de la función de supervisión y decisión colegiada propia de este órgano, tendrán derecho a percibir de la Sociedad una asignación anual fija, que no podrá exceder de la cantidad que a tal efecto fije la Junta General, y se encontrará, en todo caso, entre una horquilla anual por consejero de 12.000€ a 100.000€. La cantidad así determinada se mantendrá entretanto no sea modificada por un nuevo acuerdo de la Junta General.

6.- Corresponde al Consejo de Administración la fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de aquel límite y su distribución entre los distintos consejeros, teniendo en cuenta los cargos desempeñados por cada consejero dentro del Consejo, y en su caso, de sus comisiones.

7.- En el supuesto de incorporación de las acciones al BME Growth, los consejeros podrán ser remunerados adicionalmente mediante sistemas de retribución referenciados al valor de cotización de las acciones. La aplicación de dichos sistemas deberá ser acordada por la Junta General, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el plazo de duración del sistema que se acuerde y cuantas condiciones estime oportunas.

8.- Adicionalmente, los consejeros podrán percibir retribuciones por la realización de servicios o trabajos distintos de los inherentes a su condición de consejero.

9.- Los miembros del Consejo de Administración que tengan encomendadas funciones ejecutivas en la Sociedad, sea cual fuere la naturaleza de su relación jurídica con esta, suscribirán con la misma un contrato de prestación de servicios. Dicho contrato detallará todos los conceptos por los que pueda obtener una retribución por el desempeño de funciones ejecutivas, incluyendo una cantidad fija y una cantidad variable, así como, en su caso, la eventual indemnización por cese anticipado en dichas funciones y las cantidades a abonar por la Sociedad en concepto de primas de seguro o de contribución a sistemas de ahorro.

10.- El importe total de las retribuciones, indemnizaciones y compensaciones que puede satisfacer la Sociedad a los Consejeros ejecutivos por los conceptos previstos en el apartado anterior no excederá de las cantidades que a tal efecto determine la Junta General. Las cantidades así fijadas por la Junta General se mantendrán en tanto no sean modificadas pro nuevo acuerdo de la Junta General.

9.- La Sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para los consejeros y directivos.

ARTÍCULO 21. – FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

1.- Composición.

1.1.- El Consejo de Administración estará compuesto por un mínimo de tres (3) miembros y un máximo de doce (12) miembros. El Consejo de Administración actuará colegiadamente y se regirá por las normas legales que le sean de aplicación y por los presentes Estatutos.

1.2.- El Consejo de Administración designará un Presidente y, en su caso, uno o varios Vicepresidentes. Asimismo, se designará un Secretario y, en su caso, un Vicesecretario que no precisarán tener la condición de consejero ni de accionista.

2.- Convocatoria

2.1.- El Consejo de Administración se reunirá ordinariamente como mínimo una vez cada tres (3) meses o siempre que sea convocado a iniciativa del Presidente, cuantas veces éste lo estime oportuno para el buen funcionamiento de la Sociedad.

2.2.- Los Administradores que constituyan al menos un tercio de los miembros del Consejo podrán convocarlo, indicando el orden del día para su celebración en la localidad donde radique el domicilio social, si, previa petición al presidente, éste, sin causa justificada, no hubiera hecho la convocatoria en el plazo de un mes.

2.3.- La convocatoria se hará mediante publicación en su página web corporativa, en la cual se expresará el día, hora y lugar exacto de la reunión, así como el orden del día. Deberá mediar un plazo mínimo de 72 horas entre la convocatoria y la fecha de la reunión.

2.4.- Si en la web corporativa hubiera sido creada el área privada de Consejo de Administración, la convocatoria se realizará mediante la inserción en ella del documento en formato electrónico conteniendo el escrito de convocatoria, que sólo será accesible por cada miembro del Consejo a través de su sistema de identificación. Se remitirá a cada consejero un correo electrónico alertándole de la inserción del escrito de convocatoria.

2.5.- No será necesaria la convocatoria cuando estando presentes o representados todos los consejeros, o interconectados entre sí por medios telemáticos que garanticen el reconocimiento e identificación de los asistentes y la permanente comunicación entre ellos, acepten por unanimidad constituirse en Consejo de Administración, así como el orden del día de este.

3.- Representación o delegación de voto

3.1.- Los consejeros únicamente podrán estar representados en las reuniones por otro consejero. La representación se conferirá con carácter especial para cada reunión por los medios establecidos en su caso por la legislación aplicable, y también por escrito físico o electrónico o por cualquier otro medio de comunicación a distancia que garantice debidamente la identidad del consejero que la otorga, dirigido al presidente.

3.2.- La representación es siempre revocable y se entenderá automáticamente revocada por la presencia física o telemática en la reunión del miembro del Consejo o por el voto a distancia emitido por él antes o después de otorgar la representación. En caso de otorgarse varias representaciones prevalecerá la recibida en último lugar.

4.- Constitución y adopción de acuerdos.

4.1.- El Consejo de Administración quedará válidamente constituido cuando concurran a la reunión, presentes o representados, la mayoría de los vocales.

4.2.- Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de consejeros asistentes a la reunión, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente.

5.- Lugar de celebración del Consejo. Asistencia al mismo por medios telemáticos.

5.1.- El Consejo se celebrará en el lugar indicado en la convocatoria. Si en la misma no figurase el lugar de celebración, se entenderá que ha sido convocado para su celebración en el domicilio social.

5.2.- La asistencia podrá realizarse por medios telemáticos. Para ello, en la convocatoria se especificarán los medios a utilizar, que deberán garantizar el reconocimiento e identificación de los asistentes y la permanente comunicación entre ellos.

5.3.- Asimismo, siempre y cuando ningún consejero se oponga a ello, cabe la posibilidad de celebrar Consejos por escrito y sin sesión.

5.4.- Los asistentes en cualquier forma se considerarán, como siéndolo en una única reunión que se entenderá se ha celebrado donde radique el lugar principal y, en su defecto, en el domicilio social.

6.- Delegación de facultades.

6.1.- Sin perjuicio de los apoderamientos que puedan conferir a cualquier persona, el Consejo de Administración podrá designar de entre sus miembros a uno o varios Consejeros Delegados o Comisiones Ejecutivas, estableciendo el contenido, los límites y las modalidades de delegación.

6.2.- La delegación permanente de alguna facultad del Consejo de Administración en cada Comisión Ejecutiva o en uno o varios Consejeros Delegados y la designación del o de los consejeros que hayan de ocupar tales cargos requerirán para su validez el voto favorable de las dos terceras (2/3) partes de los componentes del Consejo de Administración y no producirán efecto alguno hasta su inscripción en el Registro Mercantil.

6.3.- Las normas establecidas en este artículo sobre el funcionamiento del Consejo de Administración, especialmente en lo que se refiere a la creación de un área privada para el mismo a través de la web corporativa, la delegación de voto, voto a distancia y asistencia a sesiones por medios telemáticos, serán aplicadas analógicamente a cualquier Comisión que el Consejo cree en su seno.

7.- Libro de actas.

7.1.- Las discusiones y acuerdos del Consejo de Administración se llevarán a un libro de actas que serán firmadas por el presidente y el secretario.

7.2.- Las certificaciones de sus actas serán expedidas y los acuerdos se elevarán a público por las personas legitimadas para ello.

ARTÍCULO 22.- COMISIÓN DE AUDITORÍA.

1.- La Comisión de Auditoría y Control estará formada por un mínimo de dos y un máximo de cinco Consejeros designados por el Consejo de Administración. La totalidad de los miembros integrantes de dicha Comisión deberán ser no ejecutivos, dos de los cuales, al menos, deberán ser Consejeros Independientes y uno de ellos será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

2.- El Presidente de la Comisión de Auditoría será designado de entre los Consejeros Independientes que formen parte de ella y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

3.- La Comisión de Auditoría tendrá, como mínimo, las siguientes competencias:

- a) *Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.*
- b) *Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditorías las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.*
- c) *Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.*
- d) *Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.*
- e) *Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas para la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por citados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.*
- f) *Emitir anualmente con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.*
- g) *Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración, sobre todas las materias previstas en la Ley, los estatutos sociales y en el reglamento del Consejo y en particular, sobre:*
 - i. La información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente,*
 - ii. La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, y*
 - iii. Las operaciones con partes vinculadas."*

A fecha del presente Documento Informativo, la Comisión de Auditoría está compuesta por dos (2) miembros del Consejo de Administración:

Consejero	Cargo	Fecha de Nombramiento / Reelección	Naturaleza
D. Christopher Dembik	Consejero	30 de septiembre de 2021	Independiente
D. Jesús Mota Robledo	Consejero	14 de marzo de 2022	Independiente

A fecha del presente Documento Informativo, el Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por los siguientes cinco (5) miembros, todos ellos nombrados por un periodo de seis (6) años:

Consejero	Cargo	Fecha de Nombramiento / Reelección	Naturaleza
D. Lorenzo Serratosa Gallardo	Presidente	30 de junio de 2021	Ejecutivo
D. José Iván García	Secretario y Consejero Delegado	30 de junio de 2021	Ejecutivo
D. Christopher Dembik	Vocal	30 de septiembre de 2021	Independiente
D. Cyrille Restier	Vocal	14 de marzo de 2022 (*)	Independiente
D. Jesús Mota Robledo	Vocal	14 de marzo de 2022 (*)	Independiente

(*) Nombramiento pendiente de inscripción registral a la fecha del presente Documento Informativo

2.18.2 Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso, de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos.

Se incorporará la siguiente información: i) datos sobre cualquier condena en relación con delitos de fraude durante al menos los cinco años anteriores. ii) datos de cualquier incriminación pública oficial y/o sanciones que involucren a esas personas por parte de las autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos organismos profesionales), así como si han sido inhabilitados alguna vez por un tribunal para actuar como miembro de los órganos de administración de un emisor o para gestionar los asuntos de alguno emisor durante al menos los cinco años anteriores. De no existir ninguna información en este sentido, se acompañará una declaración al respecto

Asimismo, en su caso, detalle sobre la naturaleza de cualquier relación familiar entre cualquiera de los miembros del órgano de administración y cualquier alto directivo.

2.18.2.1 Trayectoria y perfil profesional de los miembros del Consejo de Administración

A continuación, se incluye un breve resumen de la trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad:

➤ Lorenzo Serratosa Gallardo (Presidente)

Está licenciado en Filosofía por la Universidad de Valencia. Es natural de Valencia y cuenta con más de 26 años de experiencia en el sector financiero y en la gestión empresarial. Comenzó su carrera como asesor de diversas SICAVS y negocios familiares. Ha participado en la toma de decisiones de fondos estudiando diversas estrategias de inversión, analizando empresas y participando activamente en la creación y gestión de portafolios.

En 2010 fundó junto a José Iván García KAU Gestión de Activos, S.L. (actualmente denominada KAU Markets EAF, S.L.), una empresa de asesoramiento financiero exclusiva del fondo de inversión Fonvalcem FI de Andbank Wealth Management, y KAU Finanzas, S.L. (actualmente denominada Substrate AI). A través de estas empresas ha ofrecido formación financiera y asesoramiento regulado.

Desde KAU Markets EAF ha trabajado como asesor para instituciones como, Renta4, Inversis y Andbank, donde permanece como asesor de su fondo Fonvalcem FI y de los tres fondos de la gama Formula KAU.

Ha sido gestor y consejero de empresas de diversos sectores como el agroalimentario, el audiovisual o el de tecnología. Actualmente es consejero de Valpisan, S.L., family office con intereses en los sectores inmobiliario, agrícola e industrial y presidente de Substrate AI.

➤ José Iván García (Consejero Delegado y Secretario)

Está licenciado en Administración y Dirección de Empresas en la Universidad de Valencia, con especialización en Dirección Financiera.

Después de terminar sus estudios, comenzó su carrera como analista financiero independiente, especializándose en la administración de patrimonio familiar. En 2010 fundó junto a Lorenzo Serratosa las sociedades KAU Gestión de Activos, S.L. (actualmente denominada KAU Markets EAF, S.L.), y KAU Finanzas, S.L. (actualmente denominada Substrate AI). Ha sido Director de Gestión Estratégica y miembro del Comité de Inversiones de KAU Markets EAF y ha trabajado como asesor para instituciones como Renta4, Inversis y Andbank, donde permanece como asesor de su fondo Fonvalcem FI y de los tres fondos de la gama Formula KAU.

Actualmente es CEO de Substrate AI y socio de GBR Almazaf, S.L., empresa especializada en asesoramiento inmobiliario y empresarial.

➤ Christopher Dembik (Consejero)

Está licenciado en Ciencias Económicas y Políticas, y tiene un MBA y un Máster en Relaciones Internacionales. Christopher Dembik también participó como economista en la campaña política de Emmanuel Macron.

Economista francés con más de 10 años de experiencia en finanzas y economía, con experiencia en el sector bancario, así como en políticas públicas. Actualmente es Jefe de Investigación

Macroeconómica del banco de inversión danés Saxo Bank. También es miembro del think-tank económico polaco CASE y exasesor de diversos diputados franceses y candidatos presidenciales franceses.

Antes de incorporarse a Saxo Bank, trabajó para el banco de inversión alemán Berenberg, como analista para una start-up financiera israelí y para el Tesoro francés.

Es comentarista habitual de temas económicos en medios internacionales (Bloomberg, CNBC, Financial Times, etc.) y ponente frecuente en eventos internacionales, como la COP22, el Foro Económico de Krynica o la Conferencia Global de París.

Fue clasificado como el mejor pronosticador de Francia en 2015 (Thomson Reuters) y de Alemania en 2019 (Refinitiv). Además, Dembik fue clasificado en la prestigiosa edición 2022 de "Choiseul 100 French economic leader for tomorrow", que honra a quienes contribuyeron a la renovación de la economía francesa.

➤ Cyrille Restier (Consejero)

Cyrille tiene un máster en gestión patrimonial y financiera, especialidad en gestión de patrimonio privado con fines profesionales, de la Universidad Montesquieu Bordeaux IV.

Cyrille es natural de Francia y es asesor en gestión patrimonial. En 2010 fundó Centaure Investissements, una gestora de patrimonio privado con fines profesionales, de la que es titular del 100% de acciones.

Hoy en día Centaure gestiona más de 100 millones de euros para particulares y profesionales en Francia y en el extranjero. Centaure Investissements está presente en las redes sociales, web, YouTube. Tiene casi 20.000 suscriptores al boletín y 21.000 seguidores en LinkedIn.

➤ Jesús Mota Robledo (Consejero)

Ingeniero de Minas por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Minas, Universidad Politécnica de Madrid, especialidad Energía y Combustibles. Tiene un MBA por el Instituto de Empresa de Madrid y es Censor Jurado de Cuentas: Miembro del Registro Oficial de Auditores de Cuentas desde 2009. Experto Contable desde 2016.

Después de terminar sus estudios, comenzó su carrera en el departamento de Dirección de Planificación Estratégica y Control de Pesa Electrónica, S.A. (Grupo Amper) durante unos meses y pasó a trabajar en auditoría, consultoría y asesoría fiscal en Arthur Andersen durante 6 años. También estuvo un tiempo como Responsable de la elaboración de los estados financieros individuales y consolidados, fiscalidad española y canadiense, reporting trimestral a la Bolsa de Toronto, presupuestación, gestión de tesorería, reporting mensual al Consejo de Administración y relaciones con los auditores externos en Rio Narcea Gold Mines.

Desde 1998 y hasta su reciente jubilación en 2021 estuvo trabajando en Deloitte dedicado a la auditoría, consultoría y asesoría fiscal de diversos clientes entre los que cabe destacar Unión Fenosa,

Auna, Repsol, CEPSA, Amadeus, Atresmedia, Mediaset, Job & Talent, Fotowatio, NextEra Wolters Kluwer, Microsoft, Timon, Qualitas, Anaya, Jazztel y PRISA y ha sido socio del Sector de EU&TMT (Energía, Utilities, Telecomunicaciones, Medios de Comunicación y Tecnología) desde 2006. En relación con la consultoría, ha participado en diversos trabajos relativos a diagnóstico y mejora de procesos y diseño conceptual e implantación de sistemas de dirección. Como Gerente Responsable de la regulación de las Telecomunicaciones asesoró a la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones en la definición del modelo de costes, principios de contabilidad y separación de cuentas aplicables a los operadores dominantes.

Dentro del área fiscal ha sido responsable del departamento de precios de Transferencia durante un año y medio. Durante este tiempo participó en proyectos de diagnóstico de riesgos en materia de precios de transferencia, preparación de documentación sobre transacciones entre entidades vinculadas y operaciones de planificación fiscal internacional.

En la actualidad se dedica a prestar asesoramiento financiero a empresas de diversos sectores.

2.18.2.2 Composición de la alta dirección y trayectoria y perfil profesional de sus miembros

A continuación, se incluye un breve resumen de la trayectoria profesional de los miembros de la alta dirección que no forman parte del Consejo de Administración:

➤ Bren Worth – CTO (*Chief Technology Officer*)

Ingeniero de software senior con más de 15 años de experiencia en defensa, finanzas y agritech. Estudió Ingeniería Aeroespacial, Aeronáutica y Astronáutica en la Universidad de Colorado en Boulder, y una Licenciatura en Ciencias de la Computación en la Universidad de Texas en El Paso. Comenzó su Carrera como asociado en JP Morgan Chase, pero luego se convirtió en ingeniero de software en diferentes empresas. En 2019, cofundó con Lorenzo Serratosa y José Ivan García Substrate AI, LLC

➤ Francisco Hernández – Director de Producto

Ingeniero informático por la Universidad Pontificia de Comillas. Posteriormente realizó un master de Tecnología de la Información Empresarial - en Reino Unido. Tiene más de 15 años de experiencia en el sector de la Transformación Digital, donde ha ocupado puestos con diferentes roles.

Comenzó su carrera en el ICEX, Instituto Español de Comercio Exterior, en Canadá a través de su programa de Becas. Durante su carrera ha colaborado con empresas de diferentes sectores con un perfil internacional para optimizar la forma en la que operan a través de la tecnología y los datos, creando nuevas formas de negocio a través de la digitalización de sus servicios. En mayo de 2021 se unió a Substrate AI como Responsable del desarrollo de soluciones de IA.

➤ Nicolás Damiá Serratosa – Director Financiero

Es licenciado en Administración y Dirección de Empresas en la Universidad de Valencia, realizando posteriormente diversos Masters de Auditoría y Contabilidad y de Valoración de empresas y M&A en CUNEF.

Después de terminar sus estudios, comenzó su carrera como auditor financiero en PwC, donde estuvo cuatro años y medio y donde también trabajó en el departamento de M&A. Tras ello estuvo trabajando 2 años en Enagás como Senior Controller.

En octubre de 2021 se unió al equipo de Substrate AI donde ahora ejerce de Director Financiero.

➤ Marta Gómez – Directora de Administración

Estudió Ciencias Empresariales en la Universidad de Valencia. Inició su carrera profesional en el Departamento Financiero de Ros Casares.

Durante casi diez años trabajó en la Asesoría Jovace desarrollando funciones de contable, así como de asesoramiento laboral y fiscal para pymes y autónomos.

En julio de 2021 se unió al equipo de Substrate AI donde ahora ejerce como Responsable de Administración.

➤ Estefanía Pardo – Directora de Recursos Humanos

Estudió Recursos Humanos y Relaciones Laborales en la Universidad de Valencia. Inició su carrera profesional en el Stadelier Rail Valencia, S.A.U.

Posteriormente estuvo trabajando con Responsable de Recursos Humanos en Porcelanosa.

En octubre 2021 se unió al equipo de Substrate AI donde ahora ejerce como Directora de Recursos Humanos.

➤ Carmen Damiá Serratosa – Directora de Marketing

Estudió un doble grado en Administración de Empresas y Marketing en la Universidad Cardenal Herrera CEU, especializándose en Brand Management en el Instituto Marangoni y la Universidad de Manchester en París. Actualmente está cursando un MBA en Marketing Digital y Analytics en el IE Business School.

Comenzó su carrera profesional como Marketing Assistant en Dior París y posteriormente trabajó en Porcelanosa como Product Manager en la gama de cocina.

En julio de 2021 se unió al equipo de Substrate AI donde ahora ejerce de Directora de Marketing.

La Sociedad declara, en relación a los administradores y principales directivos, que no tiene constancia sobre: i) condenas en relación con delitos de fraude durante al menos los cinco años anteriores; ii) incriminaciones

públicas oficiales y/o sanciones que involucren a esas personas por parte de autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos organismos profesionales), así como si han sido inhabilitados alguna vez por un tribunal para actuar como miembro de los órganos de administración de un emisor o para gestionar los asuntos de algún emisor durante al menos los cinco años anteriores.

Cabe señalar que dos (2) de los miembros de la alta dirección (Nicolás Damiá Serratosa y Carmen Damiá Serratosa) y un miembro del órgano de administración (Lorenzo Serratosa) mantienen una relación familiar de segundo grado.

2.18.3 Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos (descripción general que incluirá información relativa a la existencia de posibles sistemas de retribución basados en la entrega de acciones, en opciones sobre acciones o referenciados a la cotización de las acciones). Importe de la remuneración pagada. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control

El artículo 20 de los Estatutos Sociales de la Sociedad recoge lo siguiente en relación con el régimen de retribución de los administradores:

“...

5.- Los consejeros, en su condición de miembros del Consejo de Administración y por el desempeño de la función de supervisión y decisión colegiada propia de este órgano, tendrán derecho a percibir de la Sociedad una asignación anual fija, que no podrá exceder de la cantidad que a tal efecto fije la Junta General, y se encontrará, en todo caso, entre una horquilla anual por consejero de 12.000€ a 100.000€. La cantidad así determinada se mantendrá entretanto no sea modificada por un nuevo acuerdo de la Junta General.

6.- Corresponde al Consejo de Administración la fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de aquel límite y su distribución entre los distintos consejeros, teniendo en cuenta los cargos desempeñados por cada consejero dentro del Consejo, y en su caso, de sus comisiones.

7.- En el supuesto de incorporación de las acciones al BME Growth, los consejeros podrán ser remunerados adicionalmente mediante sistemas de retribución referenciados al valor de cotización de las acciones. La aplicación de dichos sistemas deberá ser acordada por la Junta General, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el plazo de duración del sistema que se acuerde y cuantas condiciones estime oportunas.

8.- Adicionalmente, los consejeros podrán percibir retribuciones por la realización de servicios o trabajos distintos de los inherentes a su condición de consejero.

9.- Los miembros del Consejo de Administración que tengan encomendadas funciones ejecutivas en la Sociedad, sea cual fuere la naturaleza de su relación jurídica con esta, suscribirán con la misma un contrato de prestación de servicios. Dicho contrato detallará todos los conceptos por los que pueda obtener una retribución por el desempeño de funciones ejecutivas, incluyendo una cantidad fija y una cantidad variable, así como, en su caso, la eventual indemnización por cese anticipado en dichas funciones y las cantidades a abonar por la Sociedad en concepto de primas de seguro o de contribución a sistemas de ahorro.

10.- El importe total de las retribuciones, indemnizaciones y compensaciones que puede satisfacer la Sociedad a los Consejeros ejecutivos por los conceptos previstos en el apartado anterior no excederá de las cantidades que a tal efecto determine la Junta General. Las cantidades así fijadas por la Junta General se mantendrán en tanto no sean modificadas pro nuevo acuerdo de la Junta General.

9.- La Sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para los consejeros y directivos.

Durante el ejercicio 2021 los administradores de la Sociedad no han recibido remuneración alguna.

Los miembros de la alta dirección detallados anteriormente han recibido durante el ejercicio 2021 remuneraciones en concepto de sueldos y salarios por importe de 188.268 euros.

En este sentido señalar que la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 14 de marzo de 2022 aprobó la política de incentivos para empleados e inversores y delegó en el Consejo de Administración la definición de las condiciones concretas de los planes de incentivos. La Sociedad, a fecha del presente Documento Informativo, a excepción de los planes de incentivos en acciones mencionados anteriormente y que se encuentran detallados en el apartado 4 del presente Documento Informativo no ha acordado para los consejeros y/o los miembros de la alta dirección (i) sistemas de retribución basados en entrega de acciones, en opciones sobre acciones o referenciados a la cotización de las acciones ni (ii) cláusulas de garantía o "blindaje" para casos de extinción de sus contratos, despidos o cambio de control.

2.18.4 Con respecto a las personas que forman los órganos de administración, de gestión y alta dirección información de su participación accionarial y cualquier opción de compra de acciones con el emisor a fecha del Documento

A fecha del presente Documento Informativo los miembros del Consejo de Administración, de gestión y alta dirección con participación en la Sociedad son los siguientes:

Accionista	Número de Acciones Participación Directa	Porcentaje de Participación		
		Directo	Indirecto	Total
D. Lorenzo Serratosa Gallardo (*)	1.696.005	7,68%	12,15%	19,83%
D. José Iván García Braulio (**)	1.640.515	7,43%	11,07%	18,50%
D. Bren Worth (***)	1.797.900	-	8,15%	8,15%
D. Nicolás Damià Serratosa	2.321	0,01%	-	0,01%
	5.136.741	15,12%		

(*) Miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, titular de: (a) 236.580 acciones (1,08%) a través de la sociedad Ijana Films, S.L., de la que es titular del 50% del capital, (b) 5.687 acciones (0,03%) a través de la sociedad KAU Situaciones Especiales, S.L. de la que es titular del 25% del capital y (c) 2.437.500 acciones (11,05%) a través de la sociedad JMSAN Agentes Financieros Globales, S.L. de la que es titular del 25% del capital

(**) Miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, titular de: (a) 5.687 acciones (0,03%) a través de la sociedad KAU Situaciones Especiales, S.L. de la que es titular del 25% del capital y (b) 2.437.500 acciones (11,05%) a través de la sociedad JMSAN Agentes Financieros Globales, S.L. de la que es titular del 25% del capital

(***) D. Bren Worth mantiene su participación indirecta a través de la sociedad Worth Ventures, S.L., de la que posee el 100% del capital

2.18.5 Conflicto de intereses de los órganos de administración, de gestión y de la alta dirección

A fecha del presente Documento Informativo:

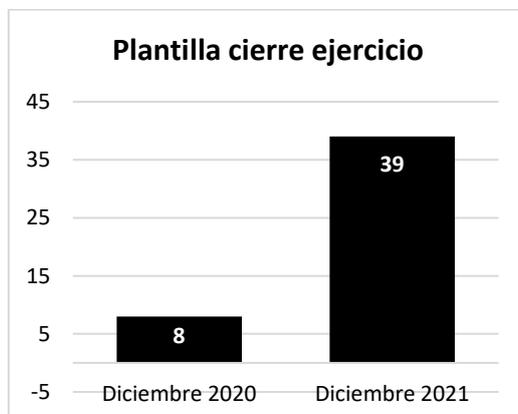
- D. Lorenzo Serratosa, Presidente de Substrate AI, es accionista de Ijana Films, S.L., que es a su vez proveedor de servicios de Substrate AI, y accionista de Valpisan, S.L. empresa dedicada al sector agrícola, que es una de las verticales en las que Substrate AI desarrolla su actividad.
- D. Cyrille Restlier, Consejero Independiente de Substrate, es a su vez accionista de Centaure Investissements, empresa francesa dedicada al asesoramiento financiero, que es una de las verticales en las que Substrate AI desarrolla su actividad.

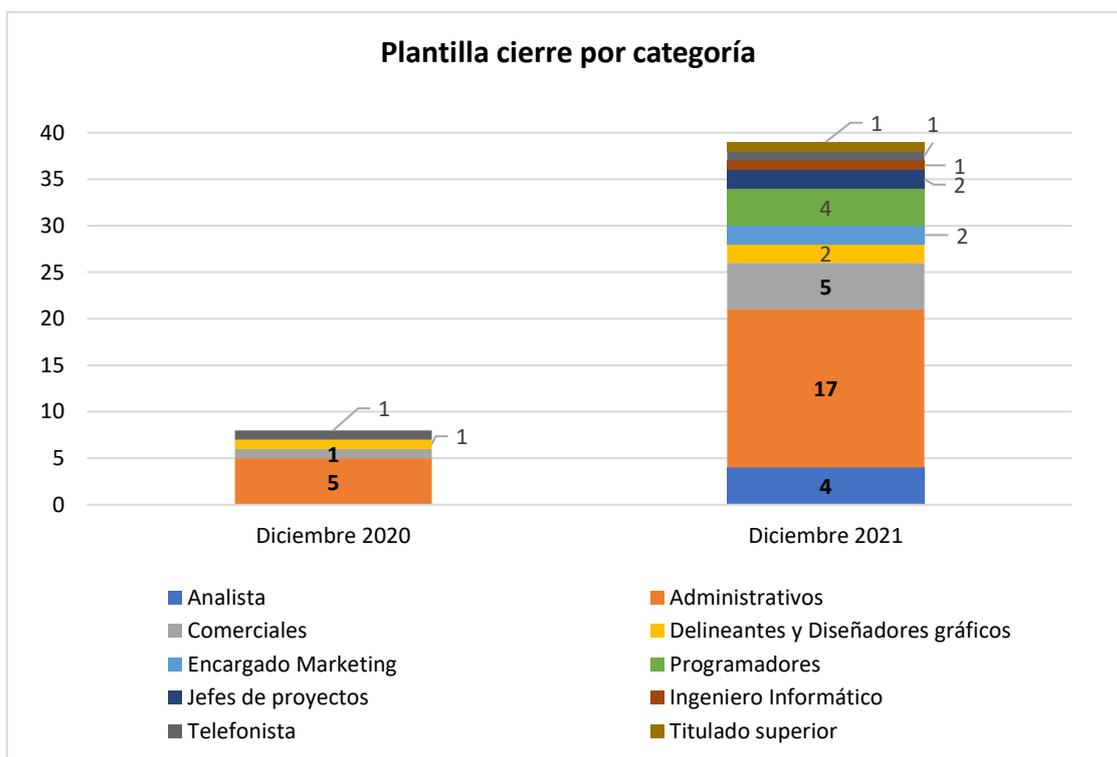
Estos hechos podrían dar lugar a situaciones en las que, de forma directa o indirecta, de forma voluntaria o involuntaria, algunas actuaciones de D. Lorenzo Serratosa y D. Cyrille Restlier se encuentren en conflicto con los intereses de otros potenciales accionistas de Substrate AI.

Los mencionados posibles conflictos de interés se encuentran también detallados en el apartado de riesgos (2.23 del presente Documento).

2.19 Empleados. Número total; categorías y distribución geográfica

A 31 de diciembre 2021 y 2020 la plantilla de Substrate AI era la siguiente:





A 31 de diciembre de 2021 los empleados están ubicados geográficamente en Valencia (33), Madrid (4), Castellón (1) y Sevilla (1).

A 31 de diciembre de 2021 son 17 hombres y 22 mujeres (4 hombres y 4 mujeres a 31 de diciembre de 2020).

2.20 Número de accionistas y, en particular, detalle de los accionistas principales, entendiéndose por tales aquellos que tengan una participación, directa o indirectamente, igual o superior al 5% del capital social, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital

A fecha del presente Documento Informativo la Sociedad cuenta con 197 accionistas (excluyendo la autocartera), detallándose a continuación los que su porcentaje de participación, directo o indirecto, es igual o superior al 5%:

Accionista	Porcentaje de Participación (%)			
	Número de Acciones Participación Directa	Directo	Indirecto	Total
JMSAN Agentes Financieros Globales, S.L.(*)	9.750.000	44,18%	-	44,18%
D. Lorenzo Serratosa Gallardo (**)	1.696.005	7,68%	12,15%	19,83%
D. José Iván García Braulio (***)	1.640.515	7,43%	11,07%	18,50%
D. Francisco Javier Muñoz Sanfeliu (****)	42.321	0,19%	11,07%	11,26%
D. Fernando Villar del Prado (****)	40.000	0,18%	11,07%	11,25%
Worth Ventures, S.L. (*****)	1.797.900	8,15%	-	-
D. Bren Worth	-	-	8,15%	8,15%
Autocartera	400.680	1,82%	-	1,82%
Resto (191 accionistas)	6.701.407	30,37%	-	30,37%
Total	22.068.828	100,00%		

(*) Entidad participada al 25% por D. Lorenzo Serratosa Gallardo, al 25% por D. José Iván García Braulio, al 25% por D. Francisco Javier Muñoz Sanfeliu y al 25% por D. Fernando Villar del Prado

(**) Miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, que además de su participación indirecta a través de JMSAN Agentes Financieros Globales, S.L., es titular de 236.580 acciones (1,08%) a través de la sociedad Ijana Films, S.L., de la que es titular del 50% del capital, y de 5.687 acciones (0,03%) a través de la sociedad KAU Situaciones Especiales, S.L. de la que es titular del 25% del capital

(***) Miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, que además de su participación indirecta a través de JMSAN Agentes Financieros Globales, S.L., es titular de 5.687 acciones (0,03%) a través de la sociedad KAU Situaciones Especiales, S.L. de la que es titular del 25% del capital

(****) Accionistas que además de su participación indirecta a través de JMSAN Agentes Financieros Globales, S.L., son titulares cada uno de 5.687 acciones (0,03%) a través de la sociedad KAU Situaciones Especiales, S.L. en la que participan en un 25% del capital, respectivamente

(*****) Entidad participada al 100% por D. Bren Worth

Cabe señalar que tal y como se muestra en el cuadro anterior, (5) de los accionistas principales (sin contar con la autocartera) mantienen participaciones en la Sociedad de manera indirecta. Todas las acciones representativas del capital social tienen los mismos derechos económicos y políticos. Cada acción da derecho a un (1) voto, no existiendo acciones privilegiadas.

2.21 Declaración sobre el capital circulante

El emisor proporcionará una declaración de que, después de efectuar el análisis necesario con la diligencia debida, dispone del capital circulante (“working capital”) suficiente para llevar a cabo su actividad durante los 12 meses siguientes a la fecha de incorporación. O, de no ser así, cómo se propone obtener el capital circulante adicional que necesita.

La Sociedad declara que a fecha del presente Documento Informativo su capital circulante (working capital) no es suficiente para llevar a cabo su actividad durante los 12 meses siguientes a la fecha de incorporación al segmento BME Growth de BME MTF Equity.

Para obtener los recursos necesarios y cumplir con las necesidades de circulante, la Sociedad tendrá que captar financiación y/o realizar ampliaciones de capital en dicho periodo de 12 meses (véase apartado 2.17 del presente Documento).

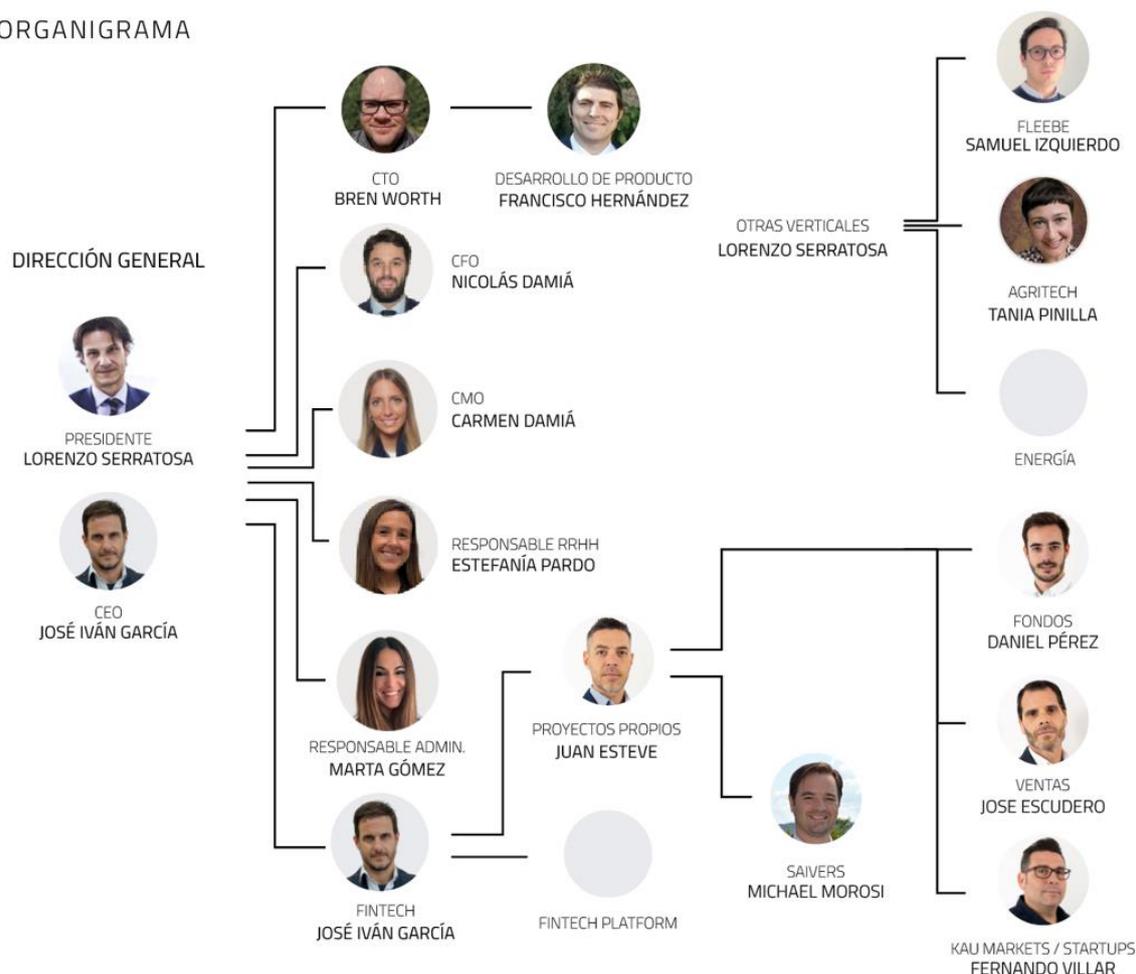
2.22 Declaración sobre la estructura organizativa de la compañía

El Consejo de Administración de la Sociedad declara que la misma dispone de una estructura organizativa y un sistema de control interno que le permite cumplir con las obligaciones informativas impuestas por la Circular 3/2020, de 30 de julio, sobre información a suministrar por empresas incorporadas a negociación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity.

En el Anexo III de este Documento Informativo se incluye el informe sobre la estructura organizativa y el sistema de control interno.

Organigrama

ORGANIGRAMA



2.23 Factores de riesgo

Además de toda la información expuesta en este Documento Informativo y antes de adoptar la decisión de invertir adquiriendo acciones de la Sociedad, deben tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos derivados de la actual situación económica, de la actividad de la Sociedad y que pudieran afectar de forma negativa al negocio, a los resultados, a las perspectivas, a la situación financiera o al patrimonio del Emisor.

Estos no son los únicos riesgos a los que puede verse expuesto el Emisor. Hay otros riesgos que, por su mayor obviedad para el público, no se han tratado en este apartado. Además, podría darse el caso de que futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados significativos, pudieran incidir en las actividades, resultados, situación financiera o patrimonio del Emisor.

Asimismo, debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían afectar de forma negativa al precio de las acciones del Emisor, lo que podría llevar a la pérdida, parcial o total, de la inversión realizada.

2.23.1 *Riesgos relativos a la financiación de la Sociedad*

➤ **Capacidad de financiación futura**

Las previsiones de negocio de Substrate AI recogen necesidades de inversión para los próximos ejercicios que supondrán necesidades de recursos que serán cubiertos mediante ampliaciones de capital o suscripciones de deuda. La no obtención de dicha financiación podría condicionar el cumplimiento del plan de negocio y, por tanto, el crecimiento y evolución económica de Substrate AI.

Si bien, tal y como se describe en el apartado 2.12 del presente Documento, a 31 de diciembre de 2021 Substrate AI no tiene prácticamente suscritas deudas financieras, fruto de la mencionada necesidad de obtención de recursos, éstas podrían verse incrementadas. En ese caso, la capacidad futura del Emisor para cumplir las obligaciones comprometidas bajo los contratos de financiación, atender el pago del principal e intereses de la deuda derivada o poder refinanciarla en el caso de que fuera necesario, está condicionada por los resultados del negocio y por otros factores económicos y propios de los sectores en que opera la Sociedad. El incumplimiento de las obligaciones asumidas por el Emisor frente a las distintas entidades financieras podría provocar el vencimiento anticipado de las obligaciones de pago y que dichas entidades financieras exigieran anticipadamente el pago del principal de la deuda y sus intereses y, en su caso, ejecutaran las garantías que pudieran haber sido otorgadas a su favor, lo que podría afectar negativamente a la situación financiera, económica y patrimonial de la Sociedad.

2.23.2 *Riesgos Operacionales propios del Emisor*

La complejidad inherente vinculada a la inteligencia artificial y la dependencia de los datos puede plantear riesgos operativos y eventualmente afectar el negocio de la Sociedad debido a varios factores que se explican a continuación.

➤ **Riesgo recuperabilidad Fondo de Comercio**

La recuperabilidad del Fondo de Comercio que tiene registrado el Grupo por importe de 29.381 miles de euros está vinculado al cumplimiento de plan de negocio para el período 2022-2023 y siguientes.

En caso de que los ingresos y gastos del Grupo no evolucionaran conforme a las hipótesis adoptadas, esto podría llegar a impactar en la recuperabilidad del mencionado Fondo de Comercio.

➤ **Riesgo de no existencia de contratos de venta plurianuales**

Dado que la actividad que realiza el Grupo está basada en la venta de productos y en la suscripción de contratos anuales con terceros, es habitual que al inicio de cada ejercicio el porcentaje de los ingresos garantizados (cartera) no sea significativo. A fecha del presente Documento Informativo se han cerrado contratos por aproximadamente un 30% de los ingresos previstos para el ejercicio 2022.

➤ **Riesgo de incorporación al Grupo de sociedades no relacionadas con IA**

El modelo de negocio del Grupo incluye la adquisición de empresas de sectores distintos al de la IA, con el objetivo de incorporar sus soluciones en verticales en las cuales no tenía presencia previamente, dotando al Grupo de capacidad de reinversión a partir de los flujos de caja generados por las entidades adquiridas.

La recuperación de la inversión realizada en estas adquisiciones puede suponer un riesgo para el Grupo, puesto que el equipo directivo no tiene experiencia contrastada en la gestión de negocios de sectores diferentes al tecnológico.

➤ **Riesgo asociado a que una parte del producto final es desarrollado por sociedades externas**

Tal y como se detalla en el apartado 2.6.1.3 del presente Documento, los productos de Substrate AI ("las soluciones") tienen dos capas de desarrollo. La primera capa tiene que ver con el diseño del producto y la programación de la IA según el problema concreto que solucionar, y la segunda capa tiene que ver con la usabilidad de ese producto, con cómo el cliente final consume esa solución.

El equipo de desarrollo de Substrate AI centra sus esfuerzos en aquello en lo que realmente aporta valor añadido, la primera capa, mientras que todo lo relacionado con la segunda capa, la que tiene que ver con la usabilidad de las soluciones (desarrollo de app, plataformas, etc.), es subcontratado a otras empresas que tiene más experiencia y más capacidad para hacer un trabajo a alto nivel.

Si bien el objetivo de este sistema de trabajo es que cada capa de desarrollo sea ejecutada por aquel que mejor lo sabe hacer, también genera una serie de riesgos que toda subcontratación de servicios conlleva. En particular, la subcontratación a un tercero de la segunda capa del desarrollo de los productos puede impactar en la calidad de los mismos y en los plazos de inicio de la comercialización de las soluciones, pudiendo todo ello repercutir en la consecución de los objetivos fijados en el Plan de negocio del Grupo.

➤ **Salida no deseada de personal clave**

La capacidad de la Sociedad para ser competitiva en una industria altamente compleja y exigente se debe, en parte, a contar con un personal directivo y técnico muy experimentado y con buen conocimiento del sector. En particular Lorenzo Serratosa y José Iván García han jugado un papel crucial en el crecimiento de la Sociedad desde su fundación, y Bren Worth, Director de Tecnología, es el creador de la tecnología en que se basan los productos desarrollados por la Sociedad. Estas personas son esenciales tanto para el presente como, y sobre todo, para el futuro de la Sociedad, por lo que su pérdida podría tener un efecto negativo sobre el negocio y sus operaciones.

➤ **Algoritmos defectuosos y fallos en los sistemas de software**

La creciente complejidad de los algoritmos puede dar lugar a fallos y errores dentro del proceso, en su mayoría relacionados con la intervención humana. Las empresas de desarrollo de software continúan creando algoritmos más complejos para seguir siendo competitivas y llegar a nuevos mercados, lo que intensifica el riesgo de fracaso y, por lo tanto, un mayor riesgo de potenciales pérdidas para el negocio.

Es importante tener en cuenta que estos datos dependen en gran medida de plataformas y sistemas de software que también están expuestos a fallos, lo que restringe la capacidad de las compañías para continuar operando con normalidad. Para mitigar este riesgo, Substrate AI implementa controles de calidad y sólidos procedimientos para probar los algoritmos, todos ellos dirigidos por ingenieros de software experimentados. Por otro lado, los sistemas se actualizan de manera continua y los datos procesados son salvados diariamente para minimizar el riesgo de pérdida de información.

➤ **Riesgo de incumplimiento del plan de negocio y de las estimaciones financieras incluidas en el Documento Informativo**

La Sociedad ha considerado incluir en el Documento Informativo determinadas estimaciones y previsiones sobre la evolución futura de ciertas magnitudes financieras, según se recoge en el apartado 2.17 del presente Documento Informativo. Estas previsiones corresponden a un periodo de 2 años (2022-2023) y se han basado, entre otros factores, en el conocimiento y desarrollo esperado de las diversas verticales en las que opera y operará el Grupo y en las expectativas de la evolución futura del mismo.

En caso de que, por causas externas o internas, los resultados reales del Grupo difiriesen sustancialmente de las estimaciones y previsiones realizadas, los resultados, la situación financiera, económica o patrimonial de la Compañía o el precio de cotización de las acciones de la Sociedad podrían verse negativamente afectadas.

➤ **Dificultad para acceder y procesar datos**

El producto que Substrate AI ofrece está basado en la identificación de patrones a través de los cuales se generan modelos de previsiones. Dichos patrones se construyen a partir del procesamiento

masivo y continuo de datos. Por ello no disponer de datos suficientes y con la adecuada calidad puede dar lugar a errores de sesgo en los modelos.

El riesgo se incrementaría en el caso de Substrate AI, ya que la estrategia de la Sociedad incluye, entre otros, el desarrollo de productos dentro del sector bancario, el de seguros y la industria hotelera, donde podría llegar a ser complejo acceder a las adecuadas bases de datos, y en los que incluso la utilización de información histórica podría llegar a no servir para construir modelos de previsiones futuras.

➤ **Exposición a brechas de seguridad y confidencialidad de la información**

La dependencia de los sistemas de tecnología de la información para almacenar los datos implica tener un cierto grado de vulnerabilidad ante potenciales brechas de seguridad. Si bien Substrate AI cuenta con medidas de seguridad para proteger la información confidencial, la pérdida o las filtraciones de datos, no hay garantía de que en el futuro la Sociedad pueda evitar las consecuencias adversas que tendrían el acceso por parte de hackers a sus sistemas informáticos y la apropiación indebida de información de clientes. Cualquier violación en su seguridad podría afectar negativamente a la reputación de la Sociedad entre clientes actuales y potenciales, llevar a una pérdida de confianza y a litigios o multas y requeriría desviar recursos financieros y de gestión de otros usos más beneficiosos.

➤ **Riesgo retraso en los plazos de entrega de los productos**

Debido a la complejidad de los productos desarrollados por Substrate AI, puede existir el riesgo de no finalizarlos en los plazos establecidos. Estos retrasos podrían perjudicar la relación con los clientes, plantear problemas reputacionales y pérdidas de ventajas competitivas frente a sus competidores.

➤ **Alianzas estratégicas**

El plan de negocio de Substrate AI está basado en la progresiva incorporación de su solución de Inteligencia Artificial a diferentes mercados y segmentos de actividad. Para lograr este objetivo, la estrategia de la Sociedad se basa en desarrollar alianzas estratégicas con compañías de los diferentes segmentos (partners) que le permitan a través de su tecnología desarrollar nuevos productos para esos mercados. Si Substrate AI no lograra cerrar nuevas alianzas estratégicas, el cumplimiento de su plan de negocio, y por lo tanto su situación financiera, podrían verse comprometidos.

➤ **Concentración de Clientes**

Debido a la fase de desarrollo en que se encuentran los productos de Substrate AI, actualmente el número de clientes es limitado, existiendo una cierta concentración de éstos (los tres (3) principales clientes suponían en 2021 más del 40% de las ventas), tal y como se describe en el apartado 2.10 del presente Documento. La comercialización de los productos que actualmente se están desarrollando

y el lanzamiento de nuevos productos en otros segmentos de mercado incrementará el número de clientes, reduciendo de ese modo la concentración de ingresos en un número limitado de ellos.

➤ **Competencia**

La existencia de compañías con el mismo modelo de negocio que Substrate AI y que desarrollen tecnologías similares podría impactar el acceso a nuevos clientes, y limitar el crecimiento de Substrate AI. No obstante, cabe señalar que los segmentos de mercado en los que se enfoca la estrategia de Substrate AI están poco explotados, y la Sociedad podría convertirse en pionera en esas tecnologías antes de que otras empresas empiecen a operar en esos sectores.

➤ **Riesgo reputacional**

El hecho de que cualquiera de los empleados de Substrate AI hiciera algo o fuera acusado de hacer algo que pudiera ser objeto de críticas públicas o de otra publicidad negativa, o que pudiera conducir a investigaciones, litigios o sanciones, podría tener un efecto desfavorable en la Sociedad por asociación, incluso si las citadas críticas o publicidad fueran inexactas o carecieran de fundamento alguno.

La Sociedad también puede verse perjudicada si sufre su reputación. En particular, los litigios, las acusaciones de mala conducta o los fallos operativos o cualquier otra publicidad negativa y especulaciones en la prensa sobre la Sociedad sean exactos o no, pueden dañar la reputación de la Sociedad, lo que a su vez podría dar lugar a que posibles contrapartes y otros terceros, tales como accionistas, prestamistas, administraciones públicas o inversores, entre otros, estén menos dispuestos o no estén dispuestos en absoluto a contratar con la Sociedad. Esto puede tener un efecto material adverso en el negocio, las perspectivas, los resultados o la situación económico-financiera y patrimonial de la Sociedad.

➤ **Riesgos asociados con las fluctuaciones de las tasas de cambio de divisas**

A fecha actual los principales contratos con clientes que mantiene la Sociedad están denominados en euros. Si bien los ingresos generados en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, están en el entorno del 2%, es posible que a medida que se desarrollen más negocios dentro de Estados Unidos u otras jurisdicciones, la Sociedad pueda estar expuesta a un mayor riesgo de tipo de cambio, lo que generaría la necesidad de cubrir su exposición.

2.23.3 *Riesgos relacionados con sector de la Inteligencia Artificial*

➤ **Riesgo de cambios regulatorios y marco legal en el sector de la Inteligencia Artificial**

El sector de la IA ha crecido sustancialmente, y con él la necesidad de aumentar la carga regulatoria en este campo en rápida evolución. Podría haber cambios en el marco legal de la UE, USA o en otros países donde la Sociedad pueda establecer negocios que podrían afectar a la forma en que se desarrollan las tecnologías y soluciones, y/o a la forma en que se manejan los datos.

La necesidad de cumplir con estas normas puede implicar una carga financiera adicional para Substrate AI proveniente de sanciones relacionadas con el incumplimiento o costes relacionados con la implementación de procedimientos adicionales para asegurar el cumplimiento de la regulación.

➤ **Riesgo de no poder patentar tecnologías propias**

Existe riesgo de que el proceso de obtención de las patentes se dilate en el tiempo y/o incluso de no poder patentar algunas de las soluciones relacionadas con IA porque el regulador interprete que existen soluciones similares ya patentadas. Este hecho podría dificultar la rentabilización por parte de Substrate AI de nuevas tecnologías ya que existiría el riesgo de que otras empresas desarrollen una solución similar.

Si bien bajo la legislación española y americana los algoritmos por sí solos no pueden ser patentados, este hecho no afecta al Emisor, dado que las patentes que están en trámite de obtención son sobre los pasos que dan los algoritmos para hacer sus funciones, siendo éste un producto patentable.

➤ **Rotación del personal**

El sector de la Inteligencia Artificial cuenta actualmente con un alto nivel de rotación de los empleados, si se compara con otros sectores tradicionales de actividad. La salida continua de empleados puede llevar a un proceso de pérdida de conocimiento y/o de generación de obstáculos en el funcionamiento operativo del negocio, teniendo que dedicar recursos a la captación y/o sustitución de personal.

➤ **Riesgo de exposición a la conectividad y acceso a Internet**

A la hora de llevar a cabo su actividad, Substrate AI precisa de una infraestructura de comunicaciones y electricidad acorde a su volumen de procesamiento de datos. Dicho procesamiento quedará determinado, entre otros, por el equipamiento, diferentes conexiones y relación con proveedores. La paralización, fallo técnico o errores de dicha conectividad en el transcurso de la actividad de la Sociedad, podría dificultar el alcance de las rentabilidades esperadas por el Emisor en el ejercicio.

➤ **Riesgo asociado con la coyuntura económica actual, COVID 19 y guerra de Ucrania**

La evolución de las actividades desarrolladas por Substrate AI está relacionada, con carácter general, con el ciclo económico de los países y regiones en las que la Sociedad se encuentre presente, impactando en los planes de inversión de las diferentes compañías de dichos territorios para desarrollar sus objetivos de Inteligencia artificial. La situación económica puede promover en mayor o menor medida a que las compañías se decidan a invertir y desarrollar este tipo de servicios.

En cuanto a la evolución del ciclo económico, la incertidumbre derivada del impacto que la COVID-19 y la guerra de Ucrania han tenido hasta ahora o puedan tener en los países en los que el Emisor desarrolla su negocio, podría afectar negativamente a la actividad, negocio, situación financiera y resultados del Emisor.

No está claro el alcance definitivo del riesgo que plantea tanto la COVID-19 como la guerra de Ucrania en el futuro; si el impacto de ambas circunstancias se agrava más o resulta sostenerse en el tiempo, puede tener un efecto adverso, tanto a corto como a largo plazo, en la actividad comercial, la situación financiera y los resultados de las operaciones de Substrate AI.

2.23.4. *Riesgos ligados a las acciones*

➤ **No recuperación del 100% de la inversión en Substrate AI**

Los inversores en las empresas negociadas en BME Growth deben ser conscientes de que asumen un riesgo mayor que el que supone la inversión en empresas que cotizan en la Bolsa. En ese sentido, la inversión en empresas negociadas en BME Growth debe contar con el asesoramiento adecuado de un profesional independiente y se recomienda al inversor leer íntegra y adecuadamente el presente Documento Informativo con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a las acciones de la Sociedad.

➤ **Mercado para las acciones, liquidez de las mismas y volatilidad de los mercados**

Las acciones de la Sociedad no han sido anteriormente objeto de negociación en ningún mercado de valores regulado ni en un sistema multilateral de negociación y, por tanto, no existen garantías respecto del volumen de contratación que alcanzarán las mismas, ni de su grado de liquidez. La inversión en BME Growth se considera una inversión que, generalmente, conlleva una liquidez menor que otra en sociedades cotizadas en mercados regulados. En BME Growth la liquidez de las acciones no está garantizada más que la cantidad que se corresponde con las acciones y efectivo que se ponen a disposición del proveedor de liquidez. En este sentido, se ha puesto a disposición del proveedor de liquidez la cantidad de 300.000 euros y su correspondiente valor en acciones (69.800) para que éste mantenga posiciones de oferta y demanda que habrán de mantenerse durante la sesión bursátil (ver apartado 3.8).

Los mercados de valores presentan en el momento de la elaboración de este Documento Informativo una elevada volatilidad. El precio de mercado de las acciones de la Sociedad puede ser volátil. Factores tales como fluctuaciones en los resultados de la Sociedad, cambios en las recomendaciones de los analistas y en la situación de los mercados financieros españoles o internacionales, así como operaciones de venta de los principales accionistas de la Sociedad, podrían tener un impacto negativo en el precio de las acciones de la Sociedad.

Potenciales inversores han de tener en cuenta que el valor de la inversión en una compañía cotizada o que sus acciones estén negociadas en un sistema multilateral de negociación puede aumentar o disminuir, y que el precio de mercado de las acciones puede no reflejar el valor intrínseco de la Sociedad.

➤ **Falta de cobertura de analistas**

La falta de publicación de análisis bursátil sobre la Sociedad, o la publicación de análisis desfavorables sobre la misma y/o el sector podrían afectar negativamente en el precio de la acción, así como una menor liquidez de la misma.

➤ **Riesgos asociados a la valoración utilizada para determinar el precio de referencia**

Grant Thornton Advisory, S.L.P. ha elaborado un informe de valoración de las acciones de Substrate AI a 31 de diciembre de 2021 con fecha 11 de marzo de 2022, que ha sido tomado como base por el Consejo de Administración de la Sociedad para fijar el precio de referencia de las acciones, junto con el precio de la última ampliación de capital realizada en marzo de 2022.

En caso de que los ingresos y gastos de la Sociedad no evolucionaran conforme a las hipótesis, esto podría llegar a impactar en el valor de la propia Sociedad.

Las proyecciones de ingresos y gastos utilizadas en la valoración para el ejercicio 2022, que se detallan en el Anexo II del presente Documento Informativo, difieren de las previsiones aprobadas el 24 de marzo de 2022 por el Consejo de Administración de la Sociedad que se encuentran detalladas en el apartado 2.17 del presente Documento.

No puede garantizarse que las acciones de la Sociedad vayan a cotizar a un precio igual o superior al precio de referencia fijado en la salida, por lo que el inversor podría perder parte o toda su inversión.

➤ **Dilución**

Las posibles ampliaciones de capital en el futuro podrían generar dilución para los accionistas que no acudiesen a ella en proporción a su participación en el capital antes de la ampliación.

➤ **No puede asegurarse la distribución de dividendos en un futuro**

La capacidad de la Sociedad para distribuir dividendos se puede ver influida por los riesgos descritos en el Documento Informativo. Los dividendos dependen de los ingresos y situación financiera, las obligaciones asumidas en los contratos financieros, los requisitos de liquidez, los requisitos regulatorios y otros factores que se estimen relevantes. No puede asegurarse, por lo tanto, que se distribuirán dividendos en un futuro, si bien cabe señalar que a corto y medio plazo la Sociedad no va a repartir resultados (ver apartado 2.12.3).

2.23.5. *Otros riesgos*

➤ **Revisión potencial por las autoridades fiscales**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. A fecha del presente Documento Informativo, si bien la Sociedad mantiene abiertos a inspección los últimos cinco ejercicios para el Impuesto sobre

Sociedades y los últimos cuatro para el resto de los impuestos, no hay ninguna inspección o comprobación en curso.

➤ **Riesgo de reclamaciones judiciales y extrajudiciales**

La Sociedad podría verse afectada por reclamaciones judiciales o extrajudiciales derivadas de la actividad que desarrolla. En caso de que se produjera una resolución de dichas reclamaciones negativa para los intereses de la Sociedad, esto podría afectar a los resultados y a la situación económica-financiera y patrimonial de la Sociedad.

En la actualidad, la Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de ningún litigio o reclamación que, de prosperar, pudiera tener un efecto negativo sustancial sobre su situación financiera y/o patrimonial.

➤ **Riesgo de conflicto de interés**

D. Lorenzo Serratosa, Presidente de Substrate AI, es accionista de Ijana Films, S.L., que es a su vez proveedor de servicios de Substrate AI, y accionista de Valpisan, S.L. empresa dedicada al sector agrícola, que es una de las verticales en las que Substrate AI desarrolla su actividad. Estos hechos podrían dar lugar a situaciones en las que, de forma directa o indirecta, de forma voluntaria o involuntaria, algunas actuaciones de D. Lorenzo Serratosa se encuentren en conflicto con los intereses de otros potenciales accionistas de Substrate AI.

Finalmente mencionar que D. Cyrille Restlier, Consejero Independiente de Substrate, es a su vez accionista de Centaure Investissements, empresa francesa dedicada al asesoramiento financiero, que es una de las verticales en las que Substrate AI desarrolla su actividad. Este hecho podría dar lugar a situaciones en las que, de forma directa o indirecta, de forma voluntaria o involuntaria, alguna actuación de D. Cyrille Restlier se encuentre en conflicto con los intereses de otros potenciales accionistas de Substrate AI.

3. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES

3.1 Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones. Acuerdos sociales adoptados para la incorporación

A fecha del presente Documento Informativo el capital social de la Sociedad es de DOS MILLONES DOSCIENTOS SEIS MIL OCHOCIENTOS OCHENTA Y DOS EUROS CON OCHENTA CÉNTIMOS (2.206.882,80€), dividido en VEINTIDÓS MILLONES SESENTA Y OCHO MIL OCHOCIENTAS VEINTIOCHO (22.068.828) acciones, de DIEZ CÉNTIMOS DE EURO (0,10€) de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una única clase y serie y confieren a sus titulares idénticos derechos políticos y económicos. El capital social de la Sociedad está totalmente suscrito y desembolsado.

La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 14 de marzo de 2022 acordó solicitar la incorporación a negociación en BME Growth de la totalidad de las acciones representativas de su capital social y todas aquellas otras que se emitieran hasta la incorporación en BME Growth de las mismas.

No se han emitido valores distintos de las propias acciones de la Sociedad, que den derecho a suscribir o adquirir acciones de la misma.

3.2 Grado de difusión de los valores negociables. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado

El objetivo del presente Documento Informativo es la incorporación a negociación del 100% de las acciones del Emisor en el Mercado, sin la realización previa de una oferta de venta ni de suscripción de acciones, dado que la Sociedad ya goza de una amplia distribución accionarial, tal y como se recoge en el apartado 2.20 de este Documento Informativo. El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 24 de marzo de 2022 ha fijado un valor de referencia de cada una de las acciones de la Sociedad a fecha del presente Documento Informativo (22.068.828 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas) en CUATRO CON TREINTA CÉNTIMOS (4,30€) por acción. Para la fijación de dicho valor ha tomado en consideración la valoración realizada por Grant Thornton Advisory, S.L.P. y el precio de suscripción de las acciones nuevas emitidas en la ampliación de capital llevada a cabo por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad el 14 de marzo de 2022, lo que supone un valor total de la Sociedad de NOVENTA Y CUATRO MILLONES OCHOCIENTOS NOVENTA Y CINCO MIL NOVECIENTOS SESENTA EUROS CON CUARENTA CÉNTIMOS (94.895.960,40€). En la fecha de este Documento Informativo, la Sociedad cuenta con 197 accionistas (excluyendo la autocartera), de los que 191 tienen posiciones minoritarias que, individualmente, representan, directa o indirectamente, menos del 5% de su capital social. De las 22.068.828 acciones emitidas, los accionistas minoritarios poseen 6.701.407 acciones, cuyo valor estimado con base en el precio de referencia fijado (4,30€ por acción) es de VEINTIOCHO MILLONES OCHOCIENTOS DIECISEIS MIL CINCUENTA EUROS CON DIEZ CÉNTIMOS (28.816.050,10€).

3.3 Características principales de las acciones y los derechos que incorporan. Incluyendo mención a posibles limitaciones del derecho de asistencia, voto y nombramiento de administradores por el sistema proporcional

El régimen legal aplicable a las acciones del emisor es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital; el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores y el Real Decreto Legislativo 21/2017 de 29 de diciembre de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en material del Mercado de Valores; el Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014 sobre el abuso de mercado (“Reglamento sobre abuso de mercado”), y; el Real Decreto 878/2015, de 2 de octubre, sobre compensación, liquidación y registro de valores negociables representados mediante anotaciones en cuenta, sobre el régimen jurídico de los depositarios centrales de valores y de las entidades de contrapartida central y sobre requisitos de transparencia de los emisores de valores admitidos a negociación en un mercado regulado, así como en sus respectivas normativas de desarrollo que sean de aplicación.

Las acciones del Emisor estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallarán inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (“**Iberclear**”), con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad nº 1 y de sus entidades participantes.

Las acciones de la Sociedad están denominadas en euros (€).

Todas las acciones de la Sociedad son ordinarias y confieren a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos, entre los que destacan los siguientes derechos previstos en los Estatutos Sociales o en la normativa aplicable:

Derecho a participar en el reparto de dividendos

Las acciones confieren a sus titulares el derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación en las condiciones previstas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, sin que existan diferencias entre unas acciones y otras, al ser todas ellas ordinarias y de una única clase y serie.

Derechos de asistencia y voto

Las acciones confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en la Junta General de Accionistas y el de impugnar los acuerdos sociales, de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales de la Sociedad.

En particular, por lo que respecta al derecho de asistencia a las Juntas Generales de Accionistas, el artículo 15 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, establece que podrán asistir a la Junta General cualesquiera accionistas, con independencia de cuál sea el número de acciones de que sean titulares, y se hallen inscritos como tales en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta de alguna de las Entidades Participantes en Iberclear con cinco (5) días de antelación respecto de la fecha señalada para la celebración

de la Junta General de Accionistas. Los asistentes deberán estar provistos de la correspondiente tarjeta de asistencia nominativa o el documento que, conforme a derecho, les acredite como accionistas.

Cada acción confiere un derecho de voto. Todo accionista que tenga derecho a asistir podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque ésta no tenga la condición de accionista.

Derechos de suscripción preferente y asignación gratuita en la oferta de suscripción de valores de la misma clase

Todas las acciones de la Sociedad confieren a sus titulares, en los términos establecidos en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el derecho de suscripción preferente en cualquier aumento de capital con emisión de nuevas acciones con cargo a aportaciones dinerarias, y en la emisión de obligaciones convertibles en acciones, salvo que la propia junta general de accionistas acuerde la supresión total o parcial exclusión del derecho de suscripción preferente de acuerdo con lo previsto en los artículos 308 y 417 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, todas las acciones de la Sociedad confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en el propio Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital en los supuestos de aumento de capital con cargo a reservas.

Derecho de información

Las acciones de la Sociedad confieren a sus titulares el derecho de información recogido en los artículos 93.d) y 197 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, así como aquellos derechos que, como manifestaciones especiales del derecho de información, están recogidos en dicha ley y en la Ley 3/2009, de 3 de abril, de Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles de forma pormenorizada, al tratar de la modificación de estatutos, aumento y reducción del capital social, aprobación de las cuentas anuales, emisión de obligaciones (convertibles o no en acciones), transformación, fusión y escisión, disolución y liquidación de sociedades, cesión global de activo y pasivo, traslado internacional del domicilio social y otros actos u operaciones societarias.

3.4 Pactos parasociales entre accionistas o entre la sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto

A fecha del presente Documento Informativo, la Sociedad no es parte de ningún pacto o acuerdo que limite la transmisión de sus acciones o que afecte al derecho de voto. La Sociedad no es concedora de que alguno de sus accionistas haya suscrito ningún acuerdo o pacto que regule dichas cuestiones.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 10 de los Estatutos Sociales de la Sociedad: *“Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad la suscripción, modificación, prórroga o extinción de cualquier pacto que restrinja la transmisibilidad de las acciones de su propiedad o afecte a los derechos de voto inherentes a dichas acciones.*

Las comunicaciones deberán efectuarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto (o al Secretario del Consejo de Administración en defecto de designación expresa) y dentro del plazo máximo de tres (3)

días hábiles a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar. La Sociedad dará publicidad a dichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la normativa del BME Growth”.

3.5 Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la incorporación a negociación en el segmento BME Growth

A fecha del presente Documento Informativo, los accionistas, así como la Sociedad no han suscrito compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión de acciones.

3.6 Las previsiones estatutarias requeridas por la regulación del Mercado relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas, pactos parasociales, requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity y cambios de control de la Sociedad

Con fecha 14 de marzo de 2022 la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó una nueva versión de los Estatutos Sociales de la misma, con el fin de que su redacción sea conforme a las exigencias requeridas por BME Growth en cuanto a las obligaciones relativas a la libre transmisión de las acciones (véase apartado 3.4 anterior), a la comunicación de participaciones significativas, a la publicidad de los pactos parasociales, a la solicitud de exclusión de negociación en el Mercado, y a la solicitud de cambio de control de la Sociedad.

A continuación, se incluyen los artículos relativos a los puntos anteriores (transcripción literal de los artículos 9, 10 y 11 de los Estatutos Sociales de la Sociedad):

“ARTÍCULO 9.- TRANSMISIÓN DE LAS ACCIONES.

1.- Las acciones y los derechos económicos que derivan de ellas, incluido el derecho de suscripción preferente y de asignación gratuita, son libremente transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho. Las acciones nuevas no podrán transmitirse hasta que se haya practicado la inscripción del correspondiente aumento de capital en el Registro Mercantil.

2. - La persona que vaya a adquirir una participación accionarial que le permita ser titular de un porcentaje superior al 50% del capital social deberá realizar, al mismo tiempo, una oferta de compra, en los mismos términos y condiciones, dirigida a la totalidad de los accionistas de la Sociedad.

3. - El accionista que reciba, de un accionista o de un tercero, una oferta de compra de sus acciones en virtud de la cual, por sus condiciones de formulación, las características del adquirente y las restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital social, sólo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en los mismos términos y condiciones.

ARTÍCULO 10. – COMUNICACIONES DE LOS ACCIONISTAS.

1.- Participación Significativa.

1.1.- Todo accionista que: (i) sea titular de acciones de la Sociedad en porcentaje total igual o superior al cinco por ciento (5%) del capital social (a efectos de este artículo, la "Participación Significativa"), o (ii) adquiera acciones que supongan alcanzar, con las que ya posee, una Participación Significativa en el capital de la Sociedad, deberá comunicar estas circunstancias al Órgano de Administración.

1.2.- Igualmente, todo accionista que haya alcanzado esa Participación Significativa en el capital social de la Sociedad deberá comunicar al Órgano de Administración cualquier adquisición o transmisión de acciones, por cualquier título, que determine que su participación total, directa e indirecta, alcance, supere o descienda del cinco por ciento (5%) del capital social o sus sucesivos múltiplos.

1.3.- Las comunicaciones deberán efectuarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de tres (3) días hábiles a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar. La Sociedad dará publicidad a dichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la normativa de BME Growth.

1.4.- Igualmente, todo accionista que haya alcanzado esa Participación Significativa en el capital social de la Sociedad deberá comunicar al Órgano de Administración cualquier adquisición posterior, con independencia del número de acciones adquiridas.

1.5.- Asimismo, cualquier persona que sea titular de derechos económicos sobre acciones de la Sociedad que representen una Participación Significativa, incluyendo en todo caso aquellos titulares indirectos de acciones a través de intermediarios financieros que aparezcan formalmente legitimados como accionistas en virtud del registro contable pero que actúen por cuenta de los indicados titulares, deberá realizar las comunicaciones indicadas en los apartados 8.1 y 8.2 anteriores.

2.- Pactos parasociales.

2.1.- Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad la suscripción, modificación, prórroga o extinción de cualquier pacto que restrinja la transmisibilidad de las acciones de su propiedad o afecte a los derechos de voto inherentes a dichas acciones.

2.2.- Las comunicaciones deberán efectuarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de tres (3) días hábiles a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar. La Sociedad dará publicidad a dichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la normativa del BME Growth.

ARTÍCULO 11. - EXCLUSIÓN DE NEGOCIACIÓN EN BME GROWTH.

1.- En el supuesto de que la Junta General de accionistas adoptara un acuerdo de exclusión de negociación en BME Growth de las acciones representativas del capital social sin el voto favorable de alguno de los accionistas de la Sociedad, ésta estará obligada a ofrecer a dichos accionistas la adquisición de sus acciones

a un precio justificado de acuerdo con los criterios previstos en la regulación aplicable a las ofertas públicas de adquisición de valores para los supuestos de exclusión de negociación.

2.- La Sociedad no estará sujeta a la obligación anterior cuando acuerde la admisión a cotización de sus acciones en un mercado secundario oficial español con carácter simultáneo a su exclusión de negociación del BME Growth.”

3.7 Descripción del funcionamiento de la Junta General

A continuación, se detallan algunos de los rasgos más reseñables del funcionamiento de la Junta General, el cual estará en todo momento sujeto a lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y a lo recogido en los artículos 13, 14, 15, 16, 17, 18 y 19 de los Estatutos Sociales:

“ARTÍCULO 13. – JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

1.- Los accionistas, reunidos en Junta General debidamente convocada y constituida, decidirán, por las mayorías establecidas en estos Estatutos y en su caso por las de la Ley, en los asuntos propios de la competencia de la Junta. Todos los accionistas, incluso los disidentes y los ausentes, quedan sometidos a los acuerdos válidamente adoptados por la Junta General. Quedan a salvo los derechos de separación e impugnación que corresponde a cualquier accionista en los casos y con los requisitos previstos por la Ley.

2.- Las Juntas Generales podrán ser ordinarias y extraordinarias y habrán de ser convocadas por el Órgano de Administración.

3. - La Junta General de Accionistas se reunirá con carácter de ordinaria, todos los años dentro de los seis primeros meses de ejercicio, al objeto de censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas del ejercicio anterior, acordar sobre la aplicación del resultado, nombrar los Auditores de Cuentas y resolver sobre cualquier otro asunto incluido en el orden del día.

4.- La Junta General de Accionistas se reunirá con carácter de extraordinaria, en los demás casos, convocada por acuerdo del Órgano de Administración, por propia iniciativa o a petición de accionistas que hayan acreditado la titularidad de al menos un cinco por ciento (5%) del capital social, debiendo expresar en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta y precediéndose en la forma determinada en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

5.- La Junta General, aunque haya sido convocada con el carácter de ordinaria, podrá también deliberar y decidir sobre cualquier asunto de su competencia que haya sido incluido en la convocatoria y previo cumplimiento de las disposiciones establecidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

ARTÍCULO 14. - CONVOCATORIA DE LAS JUNTAS

1.- Las reuniones de la Junta General de Accionistas, tanto ordinarias como extraordinarias, serán convocadas por el Órgano de Administración, mediante un anuncio publicado en la página web de la Sociedad www.substrate.ai con una anticipación mínima de un mes a la fecha señalada para su celebración. La convocatoria expresará el nombre de la Sociedad, la fecha y hora de la reunión, el orden del día, en el que figurarán los asuntos a tratar, y el cargo de la persona o personas que realicen la convocatoria.

2.- El anuncio de la convocatoria expresará el lugar, fecha y hora de la reunión en primera y en segunda convocatoria, el orden del día a decidir en ella, el derecho de los accionistas a examinar en el domicilio social

y, en su caso, de obtener, de forma gratuita e inmediata, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta de los informes establecidos en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Entre la primera y la segunda convocatoria deberá mediar, al menos, un plazo de 24 horas.

3.- La inserción de los anuncios de convocatorias de Juntas podrá realizarse, dentro de la página web de la Sociedad, en el área pública o, para preservar la confidencialidad, en el área privada de accionistas. En este último supuesto los anuncios serán sólo accesibles por cada accionista a través de su sistema de identificación. No obstante, la convocatoria deberá realizarse en el área pública cuando por su naturaleza deba ser conocida por otras personas distintas de los accionistas.

5.- La puesta a disposición de los accionistas de la documentación que tengan derecho a conocer u obtener en relación con una convocatoria de Junta podrá hacerse mediante su depósito en la página web de la Sociedad, bien en la parte pública o en el área privada de accionistas habilitada al efecto. Si se hiciera en el área privada de accionistas se aplicará analógicamente lo dispuesto en los párrafos anteriores.

6.- Lo dispuesto en este artículo quedará sin efecto cuando una disposición legal exija requisitos distintos para Juntas que traten de asuntos determinados en cuyo caso se deberá observar lo específicamente establecido.

7.- No obstante, lo dispuesto en los párrafos anteriores, se podrá celebrar Junta General y tratar en ella de cualquier asunto, sin necesidad de convocatoria previa, si estando presente todo el capital, los asistentes aceptan por unanimidad su celebración de acuerdo con el artículo 178 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

ARTÍCULO 15.- ASISTENCIA A LAS JUNTAS.

1.- Podrán asistir a la Junta General, personalmente o por medio de poder de representación otorgado por escrito, todos los accionistas que figuren como titulares en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta, con cinco (5) días de antelación a su celebración, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia, certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello o por cualquier otra forma admitida en Derecho. La representación podrá conferirse por escrito físico o electrónico o por cualquier otro medio de comunicación a distancia que garantice debidamente la identidad del accionista que la otorga. Si no constare en documento público deberá ser especial para cada Junta.

2.- Todo accionista que tenga derecho de asistir podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque ésta no sea accionista. La representación es siempre revocable y se entenderá automáticamente revocada por la presencia, física o telemática, del accionista en la Junta, o por el voto a distancia emitido por él, antes o después de otorgar la representación. En caso de otorgarse varias representaciones prevalecerá la recibida en último lugar.

3.- Los miembros del Órgano de Administración deberán asistir a las Juntas Generales, sin perjuicio de que su no asistencia, no impedirá la válida constitución de la Junta.

4.- La asistencia a la Junta General podrá realizarse, o acudiendo al lugar en que vaya a celebrarse la reunión, o por medios telemáticos. Para ello, en la convocatoria se especificarán los medios a utilizar, que deberán garantizar el reconocimiento e identificación de los asistentes y la permanente comunicación entre ellos, así como los plazos, formas y modos de ejercicio de los derechos de los accionistas previstos por el Órgano de Administración para permitir el ordenado desarrollo de la junta. EL Órgano de Administración podrá determinar que las intervenciones y propuestas de acuerdos que tengan intención de formular quienes vayan

a asistir por medios telemáticos, se remitan a la Sociedad con anterioridad al momento de la constitución de la Junta. Las respuestas a los accionistas o sus representantes que, asistiendo telemáticamente, ejerciten su derecho de información durante la junta se producirán durante la propia reunión o por escrito durante los siete días siguientes a la finalización de la Junta.

5.- Los asistentes en cualquiera de esas formas se considerarán como siéndolo a una única reunión, que se entenderá celebrada donde radique el lugar principal o, en su defecto, en el domicilio social.

6.- El Órgano de Administración podrá convocar también Juntas exclusivamente telemáticas, para ser celebradas sin la asistencia física de los accionistas o sus representantes. Las Juntas telemáticas se someterán a las reglas generales aplicables a las juntas presenciales, si bien la identidad y legitimación de los accionistas y sus representantes debe garantizarse debidamente y todos los asistentes deberán poder participar efectivamente en la reunión mediante medios de comunicación a distancia apropiados, como audio o video, complementados con la posibilidad de mensajes escritos durante el transcurso de la Junta, tanto para ejercitar en tiempo real los derechos de palabra, información, propuesta y voto que les correspondan, como para seguir las intervenciones de los demás asistentes por los medios indicados. Para ello, el Órgano de Administración implementará las medidas necesarias con arreglo al estado de la técnica y a las circunstancias de la Sociedad, teniendo en cuenta especialmente el número de sus accionistas.

7.- En las Juntas exclusivamente telemáticas el anuncio de convocatoria informará de los trámites y procedimientos que habrán de seguirse para el registro y formación de la lista de asistentes, para el ejercicio por estos de sus derechos y para el adecuado reflejo en el acta del desarrollo de la junta. La asistencia no podrá supeditarse en ningún caso a la realización del registro con una antelación superior a una hora antes del comienzo previsto de la reunión. Las respuestas a los accionistas o sus representantes que ejerciten su derecho de información durante la junta se regirán por lo previsto en el artículo 182 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

8.- La Junta exclusivamente telemática se considerará celebrada en el domicilio social con independencia de dónde se halle el presidente de la Junta.

ARTÍCULO 16.- VOTO A DISTANCIA ANTICIPADO EN LAS JUNTAS GENERALES CONVOCADAS.

1.- Los accionistas podrán emitir su voto sobre los puntos o asuntos contenidos en el orden del día de la convocatoria de una Junta General de accionistas remitiéndolo, antes de su celebración, además de por los medios establecidos en su caso por la legislación aplicable, por escrito, físico o electrónico (incluido correo electrónico) o por cualquier otro medio de comunicación a distancia que garantice debidamente la identidad del accionista que lo emite. En el voto a distancia el accionista deberá manifestar el sentido de este separadamente sobre cada uno de los puntos o asuntos comprendidos en el orden del día de la Junta de que se trate. En caso de no hacerlo sobre alguno o algunos, se entenderá que se abstiene en relación con ellos.

2.- El voto anticipado deberá recibirse por la Sociedad con un mínimo de 24 horas de antelación a la hora fijada para el comienzo de la Junta. Hasta ese momento el voto podrá revocarse o modificarse. Transcurrido el mismo, el voto anticipado emitido a distancia sólo podrá dejarse sin efecto por la presencia personal o telemática del accionista en la Junta.

ARTÍCULO 17.- REUNIÓN DE LA JUNTA.

1.- Las reuniones de la Junta General de Accionistas se celebrarán en el término municipal donde la Sociedad tenga su domicilio. Si en la convocatoria no figurase el lugar de celebración, se entenderá que la Junta ha sido convocada para su celebración en el domicilio social.

2.- Actuarán como presidente y secretario de la Junta General los del Consejo de Administración o, en su defecto, los designados por los accionistas al comienzo de la reunión y, en caso de no existir acuerdo, se designarán entre los accionistas presentes por sorteo.

3.- El presidente abrirá y levantará las sesiones, formará la lista de asistentes y concederá la palabra por riguroso orden a todos los accionistas que lo soliciten verbalmente.

4.- Cada acción concede a su titular el derecho a emitir un voto.

5.- Cada uno de los puntos que formen parte del orden del día será objeto de votación separada. En todo caso, aunque figuren en el mismo punto del orden del día, deberán votarse de forma separada:

- El nombramiento, la ratificación, la reelección o la separación de cada miembro del Órgano de Administración.
- En la modificación de estatutos sociales, la de cada artículo o grupo de artículos que tengan autonomía propia.

ARTÍCULO 18.- QUORUM

1.- La Junta General ordinaria o extraordinaria quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando los accionistas presentes o representados sean titulares de, al menos, el 25% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

2.- No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior, para que la Junta General ordinaria o extraordinaria pueda acordar, válidamente, la emisión de obligaciones, el aumento o disminución de capital, la transformación, la escisión, la disolución de la Sociedad por la causa prevista en del art. 368 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la aprobación del presupuesto, y, en general, cualquier modificación de los Estatutos sociales, habrán de concurrir a ella, en primera convocatoria, acciones presentes o representadas que sean titulares de, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere este párrafo sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

3.- Los acuerdos de las Juntas Generales de Accionistas, por lo demás, se tomarán por mayoría de votos de las acciones presentes o representadas en la Junta. En caso de empate, se estimará rechazada la propuesta que lo haya motivado.

ARTÍCULO 19.- ACTA DE LA JUNTA

1.- El Acta de la Junta podrá ser aprobada por la propia Junta General de Accionistas a continuación de haberse celebrado ésta, y, en su defecto, dentro del plazo de quince días, por el presidente y dos Interventores, uno en representación de la mayoría y otro por la minoría.

2.- El Acta aprobada en cualquiera de estas dos formas tendrá fuerza ejecutiva a partir de la fecha de su aprobación."

3.8 Proveedor de liquidez con quien se haya firmado el correspondiente contrato de liquidez y breve descripción de su función

Con fecha 19 de abril de 2022, la Sociedad ha formalizado un contrato de liquidez (el "**Contrato de Liquidez**") con el intermediario financiero, miembro del Mercado, Renta 4 Banco, S.A. (el "**Proveedor de Liquidez**").

En virtud de dicho contrato, el Proveedor de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de la Sociedad en BME Growth de acuerdo con el régimen previsto al respecto por la Circular 5/2020, de 30 de julio, sobre normas de contratación de acciones de sociedades incorporadas al segmento BME Growth de BME MTF Equity ("**Circular de BME Growth 5/2020**") y su normativa de desarrollo.

El objeto de los contratos de liquidez será favorecer la liquidez de las transacciones, conseguir una suficiente frecuencia de contratación.

El contrato de liquidez prohibirá que el Proveedor de Liquidez solicite o reciba de la Sociedad instrucciones sobre el momento, precio o demás condiciones de las operaciones que ejecute en virtud del contrato. Tampoco podrá solicitar ni recibir información privilegiada u otra información relevante de la Sociedad.

El Proveedor de Liquidez transmitirá a la Sociedad la información sobre la ejecución del contrato que aquélla precise para el cumplimiento de sus obligaciones legales.

El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado de acuerdo con sus normas de contratación y dentro de los horarios de negociación previstos para esta Sociedad atendiendo al número de accionistas que compongan su accionariado, no pudiendo dicha entidad llevar a cabo las operaciones de compraventa previstas en el Contrato de Liquidez mediante operaciones de elevado volumen tal y como éstas se definen en la Circular 5/2020 de BME Growth.

La Sociedad se compromete a poner a disposición del Proveedor de Liquidez una combinación de 300.000 euros en efectivo y 69.800 acciones de la Sociedad (equivalentes a 300.140 euros a un precio de referencia de 4,30 euros por acción), con la exclusiva finalidad de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez.

El Proveedor de Liquidez deberá mantener una estructura organizativa interna que garantice la independencia de actuación de los empleados encargados de gestionar el Contrato de Liquidez respecto a la Sociedad.

La finalidad de los fondos y acciones entregados será exclusivamente la de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a sus compromisos de contrapartida, por lo que la Sociedad no podrá disponer de ellos salvo en caso de que excediesen las necesidades establecidas por la normativa de BME Growth.

El contrato de liquidez tendrá una duración indefinida, entrando en vigor en la fecha de incorporación a negociación de las acciones de la Sociedad en BME Growth y pudiendo ser resuelto por cualquiera de las

partes en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de sesenta (60) días. La resolución del Contrato de Liquidez será comunicada por la Sociedad a BME Growth.

4. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

4.1 Reglamento Interno de Conducta

De conformidad con el Real Decreto-ley 19/2018, de 23 de noviembre, de servicios de pago y medidas urgentes en materia financiera, que modifica la redacción del artículo 225.2 de la Ley del Mercado de Valores, no es obligatoria la elaboración y remisión a la CNMV de un Reglamento Interno de Conducta. En este sentido señalar que la Sociedad ha decidido no contar con un Reglamento Interno de Conducta.

4.2 Política de incentivos

La Dirección de la Sociedad ha decidido definir una Política de Incentivos, que ha sido aprobada por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas el 14 de marzo de 2022 con el objetivo de estimular el cumplimiento de los objetivos y metas de desempeño de cada empleado, y la consecuente consecución de los objetivos organizacionales de la Sociedad.

El Consejo de Administración celebrado el 21 de abril de 2022 ha aprobado las condiciones concretas de los planes de incentivos, que son las siguientes:

- Empleados
 - Número de empleados incluidos en el plan: once (11)
 - Remuneración total asociada al plan: 490.000 euros pagaderos en acciones, tomando como precio de referencia la cotización media de las últimas 10 (diez) sesiones del ejercicio 2022
 - Precio de ejercicio: acciones gratuitas
 - Condiciones que deben cumplirse para la ejecución del plan: cumplimiento del plan de negocio del ejercicio 2022 (Importe Neto de la Cifra de Negocios y EBITDA)
 - Fecha devengo: 31 de diciembre de 2022
 - Fecha de ejecución: 31 de marzo de 2023
- Accionistas:
 - Plan A
 - Número de accionistas incluidos en el Plan A: veinte (20)
 - Remuneración total asociada al Plan A: 739.578 euros pagaderos en acciones, tomando como precio de referencia la cotización media de las últimas 5 (cinco) sesiones del ejercicio 2022
 - Precio de ejercicio: acciones gratuitas
 - Condiciones que deben cumplirse para para la ejecución del plan: mantenimiento de la inversión hasta 31 de diciembre de 2022

- Fecha devengo: 31 de diciembre de 2022
- Fecha de ejecución: 15 de enero de 2023
- o Plan B
 - Número de accionistas incluidos en el Plan B: cincuenta y ocho (58)
 - Remuneración total asociada al Plan B: 378.075 euros pagaderos en acciones, tomando como precio de referencia la cotización media de las últimas 5 (cinco) sesiones anteriores a la fecha de devengo
 - Precio de ejercicio: acciones gratuitas
 - Condiciones que deben cumplirse para la ejecución del plan: mantenimiento de la inversión 1 (un) mes a contar desde la fecha de incorporación al segmento BME Growth de BME MTF Equity
 - Fecha devengo: 1 (un) mes a contar desde fecha de la incorporación al segmento BME Growth de BME MTF Equity
 - Fecha de ejecución: 15 días después de la fecha de devengo

Cabe señalar que a la fecha del presente Documento Informativo, la Sociedad dispone de 330.880 acciones en autocartera, sin incluir las 69.800 acciones que se han puesto a disposición del proveedor de liquidez, y la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2022 ha aprobado la compra de acciones propias de la Sociedad para su posterior transmisión a los beneficiarios del Plan de Incentivos definido al efecto por el Consejo de Administración de la Sociedad.

5. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

5.1 Información relativa al Asesor Registrado, incluyendo las posibles relaciones y vinculaciones con el emisor

La Sociedad designó el 17 de enero de 2022 a Deloitte, S.L. como Asesor Registrado, cumpliendo con ello el requisito establecido en la Circular 1/2020 de BME Growth, la cual establece que una empresa con valores incorporados en dicho segmento deberá tener en todo momento designado un Asesor Registrado que figure inscrito en el Registro de Asesores Registrados del mencionado Mercado.

Como consecuencia de esta designación, desde dicha fecha, Deloitte S.L. asiste a la Sociedad en el cumplimiento de la relación de obligaciones que le corresponden en función de la Circular 4/2020 de BME Growth.

Deloitte S.L. fue autorizado por el Consejo de Administración del BME Growth como Asesor Registrado el 2 de junio de 2008 según se establece la Circular 4/2020 de BME Growth, y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del BME Growth.

Deloitte, S.L. se constituyó el 6 de abril de 1989 y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, Secc.8, Folio 188, Hoja M-54414 con C.I.F. B-79104469 y domicilio social en Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid.

Deloitte, S.L. actúa en todo momento, en el desarrollo de su función como Asesor Registrado, siguiendo las pautas establecidas en su Código Interno de Conducta.

La Sociedad y Deloitte, S.L. declaran que no existe entre ellos ninguna relación o vínculo más allá del constituido por el nombramiento de Asesor Registrado descrito anteriormente.

5.2 En caso de que el documento incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo el nombre, domicilio profesional, cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el emisor

Grant Thornton Advisory, S.L.P. con domicilio profesional en Paseo de la Castellana 81, 28046 Madrid (España), ha emitido el 11 de marzo de 2022 el informe de valoración de la Sociedad que se adjunta como Anexo II del presente Documento Informativo.

5.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación

Además de los asesores incluidos en cualquier otro apartado del presente Documento Informativo, las siguientes entidades han prestado servicios de asesoramiento a la Sociedad en relación con la incorporación a negociación de sus acciones en BME Growth:

- Devesa&Calvo Abogados ha participado como asesor legal de la Sociedad en el proceso de incorporación de sus acciones al Mercado y ha realizado los informes de due diligence legal, laboral y fiscal.

- Kreston Iberaudit FRP, S.L. ha realizado el informe de due diligence financiera.
- Renta 4 Banco, S.A. ha sido designado como Proveedor de Liquidez.
- Kreston Iberaudit FRP, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad y realizando y proporcionando una comfort letter respecto a la información financiera incorporada en el Documento Informativo.

6. TRATAMIENTO DE DATOS DE CARÁCTER PERSONAL

Substrate Artificial Intelligence, S.A. es el Responsable del tratamiento de los datos personales proporcionados bajo el consentimiento de los interesados quienes han sido informados de que estos datos serán tratados de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento (UE) 2016/679, de 27 de abril (GDPR), y la Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre (LOPDGDD), con la finalidad de mantener una relación comercial (en base a una relación contractual, obligación legal o interés legítimo) y conservarlos durante no más tiempo del necesario para mantener el fin del tratamiento o mientras existan prescripciones legales que dictaminen su custodia. No se comunicarán los datos a terceros, salvo obligación legal. Asimismo, se ha informado a los interesados de que pueden ejercer los derechos de acceso, rectificación, portabilidad y supresión de sus datos y los de limitación y oposición a su tratamiento dirigiéndose a Substrate Artificial Intelligence, S.A. en Calle María de Molina 41, Oficina nº 506, 28006, Madrid, e-mail: info@substrate.ai

La Sociedad declara haber obtenido el consentimiento expreso de todas las personas físicas identificadas para ceder los datos de carácter personal de los mismos y de los incorporados en sus currículos a los efectos del cumplimiento de las disposiciones recogidas en la Circular 1/2020.

**ANEXO I: CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2021 DE SUBSTRATE AI E
INDIVIDUALES DEL EJERCICIO 2020 DE ZONA VALUE, S.L., JUNTO CON LOS INFORMES DE
AUDITORÍA INDEPENDIENTES**



SUBSTRATE ARTIFICIAL INTILIGENCE, S.A.

Informe de auditoría de las cuentas
anuales consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

A los accionistas de SUBSTRATE ARTIFICIAL INTILIGENCE, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de SUBSTRATE ARTIFICIAL INTILIGENCE, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes, (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, 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 consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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





Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración Fondo de Comercio de Consolidación (véase notas 3.3 y 5 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas)

El Grupo tiene registrado un fondo de comercio de consolidación por importe de 23.483 miles de euros correspondiente al exceso de coste de adquisición respecto a los correspondientes valores teóricos-contables de las compañías dependientes, a fecha de primera consolidación. La Dirección de la sociedad dominante ha elaborado un Plan de negocio para el periodo 2022-2026 que requiere la aplicación de juicios de valor por parte de la misma. Dicho Plan de negocio y otra documentación ha sido analizada por un experto independiente para la elaboración de un informe sobre el valor indicativo de las acciones de Substrate AI considerando determinadas hipótesis tales como cumplimiento del plan de negocio, cumplimiento de la ampliación de capital previa a la salida al mercado bursátil BME Growth, tasa de descuento y tasa de crecimiento a largo plazo. Por la significatividad de los importes, por las estimaciones realizadas por la Dirección de la sociedad dominante y por el experto independiente, y por la evolución futura del entorno económico, que podrían afectar a las hipótesis realizadas, hemos considerado esta área como un aspecto más relevante de la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, la comprensión y revisión de las estimaciones, metodología y razonabilidad de la información financiera proyectada en el plan de negocio realizado por la sociedad dominante, revisión de la consistencia y razonabilidad de la metodología e hipótesis consideradas por el experto independiente en la determinación del valor indicativo de las acciones de Substrate AI, así como, su capacitación profesional e independencia y la verificación de la idoneidad de los desgloses de información incluidos en la memoria consolidada adjunta según lo establecido en el marco de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, 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 consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo 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 Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas.

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 consolidadas, 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 del Grupo.
- 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 dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, 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 Grupo 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 consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad dominante 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 dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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.

KRESTON IBERAUDIT FRP, S.L.
Nº R.O.A.C. S-1543



Esther Fernández Rama
Nº R.O.A.C. 18.128
8 de abril de 2022



KRESTON IBERAUDIT FRP,
S.L.

2022 Núm. 30/22/01213

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021**

GRUPO SUBSTRATE

ÍNDICE

Cuentas anuales

- Balance consolidado al 31 de diciembre de 2021
- Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
- Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
- Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
- Informe de Gestión Consolidado

GRUPO SUBSTRATE AI
 BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
 (Expresado en Euros)

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	2021
A) ACTIVO NO CORRIENTE		32.034.371,48
I. Inmovilizado Intangible		30.631.135,75
1. Fondo de comercio de consolidación	5	23.483.951,58
2. Otro inmovilizado intangible	7	7.147.184,17
II. Inmovilizado Material		116.898,73
1. Terrenos y construcciones		5.408,55
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	8	94.256,68
3. Inmovilizado en curso y anticipos		17.233,50
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		30.000,00
1. Instrumentos de patrimonio		30.000,00
V. Inversiones financieras a largo plazo		954.346,39
1. Instrumentos de patrimonio	10.1	800.000,00
2. Créditos a terceros		140.024,75
5. Otros activos financieros		14.321,64
VI. Activos por impuesto diferido	13	301.990,61
B) ACTIVO CORRIENTE		1.321.554,99
II. Existencias		198,44
6. Anticipos a proveedores		198,44
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		638.118,90
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10.1	247.652,28
3. Deudores varios		5.207,41
4. Personal		3.707,52
5. Activos por impuesto corriente		15.752,90
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	13	365.798,79
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		6.636,08
2. Créditos a empresas		6.636,08
V. Inversiones financieras a corto plazo		407.890,43
1. Instrumentos de patrimonio	10.1	336.500,00
2. Créditos a empresas		49.837,69
5. Otros activos financieros		21.552,74
VI. Periodificaciones a corto plazo		1.000,00
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		267.711,14
1. Tesorería		267.711,14
TOTAL ACTIVO		33.355.926,47

GRUPO SUBSTRATE AI
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTAS DE LA	
	MEMORIA	2021
A) PATRIMONIO NETO		27.802.672,47
A-1) Fondos Propios	11	27.644.040,69
I. Capital		2.028.976,80
1. Capital escriturado		2.028.976,80
2. (Capital no exigido)		0,00
II. Prima de emisión		26.655.923,20
III. Reservas		33.119,28
1. Legal y estatutarias		600,00
2. Otras reservas		32.519,28
IV. (Acciones y participaciones propia de la sociedad dominante)		6.000,00
V. Resultados de ejercicios anteriores		-472.604,78
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		-472.604,78
VII. Resultado del ejercicio		-607.373,81
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	15	178.841,25
A-4) Socios Externos	6	-20.209,47
B) PASIVO NO CORRIENTE		429.964,00
II. Deudas a largo plazo		429.964,00
5. Otros pasivos financieros	10.2	429.964,00
C) PASIVO CORRIENTE		5.123.290,01
III. Deudas a corto plazo		4.855.423,70
2. Deudas con entidades de crédito		14.868,70
5. Otros pasivos financieros	10.2	4.840.555,00
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas corto plazo		1.585,73
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		266.280,58
1. Proveedores	10.2	123.627,77
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas		500,10
3. Acreedores varios		33.640,84
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		-286,63
5. Pasivos por impuesto corriente		234,98
6. Otras deudas con Administraciones Públicas		115.093,38
7. Anticipos a clientes		-6.529,86
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		33.355.926,48

GRUPO SUBSTRATE AI

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente al período 01/01/2021 al 31/12/2021

(Expresado en Euros)

RESULTADO DEL EJERCICIO	NOTAS	2021
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	14	1.600.144,13
a) Ventas		9.221,33
b) Prestaciones de servicios		1.590.922,80
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo		407.876,12
4. Aprovisionamientos	14	-2.187,50
c) Trabajos realizado por otras empresas		-2.187,50
5. Otros ingresos de explotación		26.985,37
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		26.985,37
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		0,00
6. Gastos de personal		-1.374.310,23
a) Sueldos, salarios y similares		-1.145.923,63
b) Cargas sociales		-228.386,60
7. Otros gastos de explotación		-1.352.733,04
a) Servicios exteriores		-1.330.942,91
b) Tributos		-21.602,61
d) Otros gastos de gestión corriente		-187,52
8. Amortización del inmovilizado		-304.520,58
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		5.612,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		5.954,13
b) Resultados por enajenaciones y otras.		5.954,13
13. Otros resultados		171,01
14. Diferencia negativa en combinaciones de negocios.		166.664,59
A-1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-820.344,00
15. Gastos financieros		-6.206,44
b) Por deudas con terceros		-6.206,44
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		106.739,98
a) Cartera de negociación y otros		106.739,98
17. Diferencias de cambio	12	-7.323,91
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		8.247,79
b) Resultados por enajenaciones y otras.		8.247,79
A.2) RESULTADO FINANCIERO		101.457,42
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-718.886,58
20. Impuesto sobre beneficios		90.703,30
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		-628.183,28
B) OPERACIONES INTERUMPIDAS		
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		0,00
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		-628.183,28
Resultado atribuido a la sociedad dominante		-607.373,81
Resultado atribuido a socios externos		-20.809,47

GRUPO SUBSTRATE AI
 ESTADO DE CAMBIOS PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
 (Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO	NOTAS	2021
		-628.183,28
A) Resultado consolidado del ejercicio		
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		
I. Por valoración de instrumentos financieros		
1. Activos financieros disponibles para la venta		
2. Otros ingresos/gastos		
II. Por coberturas de flujos de efectivo		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	15	178.841,25
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
V. Diferencias de conversión		
VI. Efecto impositivo		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado		178.841,25
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA		
VII. Por valoración de instrumentos financieros		
1. Activos financieros disponibles para la venta		
2. Otros ingresos/gastos		
VIII. Por coberturas de flujos de efectivo		
IX. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
X. Diferencias de conversión		
XI. Efecto impositivo		
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS		-449.342,03
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante		-428.532,56
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos		-20.809,47

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	Capital	Prima Emisión	Reservas	Acciones y participaciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
A. SALDO AJUSTADO, INICIO A 1 DE ENERO DE 2021									
I. Total Ingresos y gastos reconocidos						-607.373,81	178.841,25		-428.532,56
II. Operaciones con socios o propietarios									
1. Aumentos (reducciones) de capital									
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto									
3. Distribución de dividendos (-)									
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)									
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios									
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos									
7. Otras operaciones con socios o propietarios									
III. Otras variaciones del patrimonio neto	2.028.976,80	26.655.923,20	33.119,28	6.000,00	-472.604,78			-20.209,47	28.231.205,03
B. SALDO, FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2021	2.028.976,80	26.655.923,20	33.119,28	6.000,00	-472.604,78	-607.373,81	178.841,25	-20.209,47	27.892.872,47

GRUPO SUBSTRATE AI

Estado de Flujos de efectivo correspondiente al período 01/01/2021 a 31/12/2021

(Expresado en Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	NOTAS	2021
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		-706.315,58
2. Ajustes del resultado:		197.451,16
a) Amortización del Inmovilizado (+)	7-8	304.520,58
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		
c) Variación de provisiones (+/-)		
d) Imputación de subvenciones		-5.612,00
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		
f) Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		-8.247,79
g) Ingresos financieros (-)		
h) Gastos financieros (+)		6.206,44
i) Diferencias de cambio (+/-)		7.323,91
j) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-106.739,98
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		
3. Cambios en el capital corriente:		-385.842,74
a) Existencias (+/-)		-198,44
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	10.1	-663.100,82
c) Otros activos corrientes (+/-)		-1.000,00
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	10.1	278.456,52
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		-13.530,35
a) Pagos de intereses (-)		-13.530,35
b) Cobros de dividendos (+)		
c) Cobros de intereses (+)		
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		
e) Otros cobros y pagos (-/+)		
5. Flujos de efectivo generado de las actividades de explotación		-908.237,51
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por Inversiones (-)		-1.132.684,79
a) Empresas del grupo y asociadas		
b) Inmovilizado intangible	7	690.778,07
c) Inmovilizado material	8	45.066,61
d) Inversiones inmobiliarias		
e) Otros activos financieros	10.1	396.840,11
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta		
g) Otros activos		
7. Cobros por desinversiones (+)		254.610,13
a) Empresas del grupo y asociadas		
b) Inmovilizado intangible		
c) Inmovilizado material		
d) Inversiones inmobiliarias		
e) Otros activos financieros		254.610,13
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta		
g) Otros activos		
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		-878.074,66
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio		2.025.526,80
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	11	2.025.526,80
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		28.496,51
a) Emisión:		89.868,70
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		
2. Deudas con entidades de crédito (+)		14.868,70
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		1.585,73
4. Otras deudas (+)		75.000,00
b) Devolución y amortización de:		-61.372,19
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)		
2. Deudas con entidades de crédito (-)		61.372,19
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		
4. Otras deudas (-)		
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:		0,00
a) Dividendos (-)		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		2.054.023,31
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		267.711,14

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 DE LAS SOCIEDADES INTEGRANTES DEL GRUPO SUBSTRATE AI

Nota 1. Constitución del Grupo y actividad.

1.1 Actividad.

Substrate Artificial Intelligence, S.A, en adelante "Sociedad Dominante", fue constituida como sociedad limitada, por un periodo de tiempo indefinido el 9 de diciembre de 2010, con la denominación Kau Finanzas, S.L, siendo su domicilio social actual, en Calle Colón, 4, 5-B, Valencia. La sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 9189, Libro 6771, Folio 65, Hoja V-149162.

La Sociedad dominante, mediante escritura pública, cambió su denominación social inicial, con fecha 23 de marzo de 2018, adquiriendo el nombre de Zona Value, S.L. En escritura de fecha 20 de julio de 2021 cambió su forma jurídica a sociedad anónima, y en escritura de fecha 28 de julio de 2021, ha cambiado su denominación social a Substrate Artificial Intelligence, S.A.

Substrate Artificial Intelligence, S.A. y Sociedades dependientes (en adelante, el "Grupo" o "Grupo Substrate AI), tienen como objeto social:

- La prestación de servicios de la sociedad de la información destinados a proveer herramientas del conocimiento en el área financiera y demás relacionadas con ésta, con el fin de facilitar el acceso a terceros interesados en adquirir cultura financiera e instrumentos que permitan interpretar dicha información a través de la modalidad de aprendizaje denominada e-learning.
- Adquisición, tenencia y administración gestión de títulos acciones
- Adquisición, tenencia, comercialización, arriendo y explotación de todo tipo de inmuebles rústicos o urbanos
- Elaboración de informes de inversión y análisis financieros.
- Servicios de mediación financiera
- Actividades de programación informática, Diseño de estructuras y el contenido, escritura del código informático para implantar programa para sistemas, aplicaciones informáticas, bases de datos y páginas web.
- Personalización de programas informáticas, incluyendo configuración y modificación de programas existentes.

La actividad principal del Grupo Substrate consiste en la creación y desarrollo de sistemas de inteligencia artificial de última generación y su aplicación en diversos sectores. La compañía ha desarrollado una tecnología propia que permite abordar los problemas a los que se enfrentan las empresas en la digitalización y racionalización de procesos. Esta actividad está avalada por el estudio "Integrated Multi-Task Agent Architecture with Affect-Like Guided Behavior", realizado por colaboradores externos del Grupo, presentado en la Biologically Inspired Cognitive Architectures 2021 y por las patentes en curso de desarrollo y registro detalladas en el apartado 5 de esta memoria. El ámbito geográfico operativo del Grupo Substrate en la actualidad es España.

Substrate Artificial Intelligence, S.A. es la sociedad cabecera del Grupo. Los Administradores de la sociedad dominante, formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo, al objeto de presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados del mismo.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel y marco normativo de referencia

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Normas para la formulación de cuentas consolidadas, aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, modificado por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre.
- c) Plan general de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 junto con el Real Decreto 1159/2010 por el que se modifican determinados aspectos del PGC, modificado por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre y el Real Decreto 1/2021 de 12 de enero.
- d) Las normas de obligado cumplimiento publicadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad.
- e) El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y en particular los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del grupo al 31 de diciembre de 2021 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante y se someterán a la aprobación por la Junta General de Socios, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas son los que se resumen en la Nota 3 de esta memoria. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

c) Aspectos críticos de valoración y estimación de la incertidumbre

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante.

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véase Notas 3.3 y 3.4).
- Determinación del valor razonable de determinados activos financieros (Ver Nota 3.7)

El órgano de administración ha realizado estas estimaciones en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2021, siendo posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios. Dado el carácter predictivo de cualquier estimación basada en expectativas futuras en el actual entorno económico y por la actividad desarrollada por el grupo, se podrían poner de manifiesto

diferencias entre los resultados proyectados y los reales. Los administradores de la sociedad dominante han formulado estas cuentas anuales consolidadas, asumiendo la continuidad de la actividad del grupo, que se encuentra en una fase de desarrollo, próxima a su culminación, haciendo constar que los resultados del mismo y el fondo de maniobra a 31 de diciembre de 2021 son negativos, valores característicos de cualquier startup. Para la consecución y continuidad de la actividad es necesario acelerar el crecimiento del mismo y dotarlo de recursos necesarios para desarrollar su estrategia empresarial, para lo cual y como fuente de financiación potencial, prevén realizar en el primer semestre del ejercicio 2022 una Oferta Pública de Venta con el objeto de colocar sus acciones en el mercado bursátil BME Growth. El Plan Estratégico elaborado por el Grupo para el periodo 2022-2026, se basa en la efectiva aplicación de los sistemas de inteligencia artificial desarrollados por el Grupo que tienen su garantía en la resolución satisfactoria del proceso de desarrollo y registro de las patentes descritas en la Nota 5 y de su efectiva aplicación a los sistemas de inteligencia artificial desarrollados por el Grupo. La Compañía previamente a la salida al mercado bursátil ha realizado una ampliación de capital de 7.606 miles de euros (Ver Nota 17). Una vez realizada dicha transacción, la firma Grant Thornton ha valorado el Precio Acordado (precio que han pagado los accionistas en la ampliación de capital previa a la salida al BME Growth) en 87.489 miles de euros por el 100% de la Compañía pre-money. Los administradores de la sociedad dominante han considerado que el éxito de los hechos descritos anteriormente permitirá consolidar el crecimiento y desarrollo del grupo, con el objeto de alcanzar un estadio post-startup que asegure la continuidad del mismo.

La Sociedad dominante ha elaborado sus cuentas anuales consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento.

d) Comparación de la información

Estas cuentas anuales consolidadas son las primeras que el Grupo realiza y, en consecuencia, no se presentan datos comparativos con el periodo anterior.

e) Corrección de errores

No se ha realizado ningún ajuste por corrección de errores.

f) Perímetro de consolidación

Al elaborar estas Cuentas Anuales Consolidadas, el Grupo ha combinado las Cuentas Anuales de la dominante y sus dependientes, agregando las partidas que representen activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de contenido similar. Para que las Cuentas Anuales Consolidadas presenten información financiera del grupo se eliminará el importe en libros de la inversión de la dominante en cada una de las dependientes, además de haber sido eliminados en su totalidad los saldos, transacciones, ingresos y gastos intragrupo.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

- ZONA VALUE GLOBAL, S.L.
 - o Actividades principales:
 - Adquisición, tenencia y administración gestión de títulos acciones
 - Adquisición, tenencia, comercialización, arriendo y explotación de todo tipo de inmuebles rústicos o urbanos
 - o Domicilio social: Calle Colón, 4-5 Bº, 46004 Valencia (España)
 - o Porcentaje de participación efectivo en Sociedad Dominante: 100%
 - o Método de integración: Integración Global
 - o Fecha depósito Cuentas Anuales 2020: 29 de diciembre de 2021

- SUBSTRATE AL SPAIN, S.L.
 - o Actividades principales:
 - Actividades de programación informática, Diseño de estructuras y el contenido, escritura del código informático para implantar programa para sistemas, aplicaciones informáticas, bases de datos y páginas web.
 - Personalización de programas informáticas, incluyendo configuración y modificación de programas existentes.
 - o Domicilio social: Calle Colón, 4-5 Bº, 46004 Valencia (España)
 - o Porcentaje de participación efectivo en Sociedad Dominante: 100%
 - o Método de integración: Integración Global
 - o Fecha depósito Cuentas Anuales 2020: 24 de enero de 2022

- KAU MARKET EAFI, S.L.
 - o Actividades principales:
 - Elaboración de informes de inversión y análisis financieros.
 - Servicios de mediación financieras
 - Compraventas de inmuebles y muebles para la realización del objeto social
 - o Domicilio social: Calle Colón, 4-5 Bº, 46004 Valencia (España)
 - o Porcentaje de participación efectivo en Sociedad Dominante: 100%
 - o Método de integración: Integración Global
 - o Fecha depósito Cuentas Anuales 2020: 19 de mayo de 2021

- AIREN AI FOR RENEWABLE ENERGY, S.L.
 - o Actividades principales:
 - Actividades de programación informática.
 - Diseño de estructuras y contenido, y/o la escritura del código informático necesario para crear e implantar programas para sistemas, y aplicaciones informáticas
 - o Domicilio social: Calle Colón, 4-5 Bº, 46004 Valencia (España)
 - o Porcentaje de participación efectivo en Sociedad Dominante: 90%
 - o Método de integración: Integración Global
 - o Fecha depósito Cuentas Anuales 2020: No han sido depositadas, dada que la fecha de constitución ha sido durante el año 2021

- BOALVET AI, S.L.
 - o Actividades principales:
 - Actividades de programación informática.

- Diseño de estructuras y contenido, y/o la escritura del código informático necesario para crear e implantar programas para sistemas, y aplicaciones informáticas
 - Domicilio social: Calle de la plazuela 43, 41370 Sevilla (España)
 - Porcentaje de participación efectivo en Sociedad Dominante: 90%
 - Método de integración: Integración Global
 - Fecha depósito Cuentas Anuales 2020: No han sido depositadas, dada que la fecha de constitución ha sido durante el año 2021
- SUBSTRATE AI USA INC.
- Actividades principales:
 - Negocios, actividades o funciones legales
 - Llevar a cabo cualquier otra actividad lícita en relación con lo anterior, o incidental a ella, según determinen los miembros a su discreción.
 - Domicilio social: Gunsmoke Dr. Bailey, Colorado, 80421, EE.UU.
 - Porcentaje de participación efectivo en Sociedad Dominante: 100%
 - Método de integración: Integración Global
- AI SAIVERS LLC
- Actividades principales:
 - Actividades económicas legales
 - Domicilio social: SW 6th Terrace, Miami, FL 33130, EE. UU.
 - Porcentaje de participación efectivo en Sociedad Dominante: 100%
 - Método de integración: Integración Global

g) Primera aplicación de las modificaciones del PGC y las NOFCAC aprobadas por el Real Decreto 1/2021

Debido a que son las primeras Cuentas Anuales Consolidadas que el Grupo realiza, no se ha podido realizar la comparativa de la información relativa al cambio de normativa de activos financieros y pasivos financieros.

Nota 3. Principios contables y criterios de valoración.

3.1. Homogeneización de partidas de las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

El ejercicio de todas las empresas del grupo comprende desde el 1 de enero de 2021 a 31 de diciembre de 2021, por tanto, hay homogeneización temporal y se ha realizado homogeneización en los principios y normas contables aplicadas. No procede aplicar ningún ajuste ni eliminación para su homogeneización, a excepción de aquellos relativos a la moneda funcional.

3.2. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Las transacciones entre la sociedad dominante y dependientes corresponden prestación de servicios y por tanto créditos y débitos recíprocos, préstamo de créditos no comerciales, desarrollo y enajenaciones de inmovilizado.

Dichas operaciones se han eliminado de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del balance consolidado por el importe de los mismos.

Las transacciones entre Sociedades se realizan del siguiente modo:

- Los gastos e ingresos entre compañías se contabilizan en el mismo período y se realizan al coste original respecto a terceros de la sociedad que realiza el gasto e ingreso, no dando por tanto lugar a beneficios internos no realizados fuera del grupo.
- Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación

3.3 Activos intangibles.

Aplicaciones informáticas.

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan en función de los costes incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico.

Los costes asociados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto a medida que se incurre en los mismos. Los gastos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Fondo de comercio:

El fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por la entidad adquirente por los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

El fondo de comercio se amortiza en un periodo de 10 años. El Grupo realiza al cierre de cada ejercicio una evaluación de la recuperabilidad del fondo de comercio, amortizando anticipadamente la parte del mismo que, en su caso, no considera recuperable.

El fondo de comercio está asignado a una o más unidades generadoras de efectivo (en adelante, "UGEs") que se espera sean las beneficiarias de las sinergias derivadas de las combinaciones de negocios. Las UGEs representan los grupos de activos identificables más

pequeños que generan flujos de efectivo a favor del Grupo y que, en su mayoría, son independientes de los flujos generados por otros activos u otros grupos de activos del Grupo.

Cada UGE o UGEs a las que se asignan un fondo de comercio:

- Representa el nivel más bajo al que la entidad gestiona internamente el fondo de comercio.
- No es mayor que un segmento de negocio.

Las UGEs a las que se ha atribuido el fondo de comercio se analizan (incluyendo en su valor en libros la parte del fondo de comercio asignada) para determinar si se han deteriorado. Este análisis se realiza al menos anualmente, o siempre que existan indicios de deterioro. Efectos de determinar el deterioro del valor de una UGE a la que se haya asignado un fondo de comercio, se compara el valor en libros de esa unidad - ajustado por el importe del fondo de comercio imputable a los socios externos, en el caso en que no se haya optado por valorar los intereses minoritarios a su valor razonable - con su importe recuperable.

El importe recuperable de una UGE es igual al importe mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. El valor en uso se calcula como el valor descontado de las proyecciones de los flujos de caja estimados por la dirección de la unidad y está basado en los últimos presupuestos disponibles para los próximos años. Las principales hipótesis utilizadas en su cálculo son: los propios flujos de caja, una tasa de crecimiento para extrapolar los flujos de caja a perpetuidad y una tasa de descuento para descontar los flujos de caja; que es igual al coste de capital asignado a cada unidad generadora de efectivo y equivale a la suma de la tasa libre de riesgo más una prima que refleja el riesgo inherente al negocio evaluado.

Si el valor en libros de una UGE es superior a su importe recuperable, el Grupo reconoce una pérdida por deterioro; que se distribuye reduciendo, en primer lugar, el valor en libros del fondo de comercio atribuido a esa unidad y, en segundo lugar, y si quedasen pérdidas por imputar, minorando el valor en libros del resto de los activos; asignando la pérdida remanente en proporción al valor en libros de cada uno de los activos existentes en dicha UGE. En caso de que se hubiese optado por valorar los intereses minoritarios a su valor razonable, se reconocería el deterioro del fondo de comercio imputable a estos socios externos. Las pérdidas por deterioro relacionadas con un fondo de comercio nunca serán revertidas.

Desarrollo

Un activo intangible surgido del desarrollo (o de la fase de desarrollo en un proyecto interno), se reconocerá como tal si, y sólo si, la entidad puede demostrar todos los extremos siguientes:

- (a) Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- (b) Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- (c) Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- (d) La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro. Entre otras cosas, la entidad puede demostrar la existencia de un mercado para la producción que genere el activo intangible o para el activo en sí, o bien, en el caso de que vaya a ser utilizado internamente, la utilidad del mismo para la entidad.
- (e) La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- (f) Su capacidad para valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El activo intangible se valorará inicialmente por su coste, incluidos los aranceles de importación y los impuestos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir los descuentos comerciales y las rebajas; y cualquier coste directamente atribuible a la preparación del activo para su uso previsto.

Propiedad industrial

Los derechos de propiedad industrial se valoran por su precio de adquisición o coste de producción. Se contabilizarán en este concepto, los gastos de desarrollo capitalizados cuando se obtenga la correspondiente patente o similar, incluido el coste de registro y formalización de la propiedad industrial, sin perjuicio de los importes que también pudieran contabilizarse por razón de adquisición a terceros de los derechos correspondientes. Se incluyen entre otras las patentes de invención, los certificados de protección de modelos de utilidad, el diseño industrial y las patentes de introducción.

Otros inmovilizado intangibles

Otros inmovilizados intangibles. Además de los elementos intangibles anteriormente mencionados, existen otros que serán reconocidos como tales en balance, siempre que cumplan los criterios contenidos en el Marco Conceptual de la Contabilidad y los requisitos especificados en estas normas de registro y valoración. Entre tales elementos se pueden mencionar los siguientes: concesiones administrativas, derechos comerciales, propiedad intelectual o licencias.

Valoración posterior

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible se contabilizará por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor (ver nota 3.5).

El Grupo amortiza su inmovilizado intangible siguiendo el método lineal para asignar la diferencia entre el coste y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas, que se indican a continuación:

	% amortización
Desarrollo	20%
Propiedad industrial	10%
Fondo de comercio	10%
Aplicaciones informáticas	33%
Otro inmovilizado intangible	10%

3.4 Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material, que en su totalidad son de uso propio, se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos que se presentan netos de las pérdidas por deterioro de valor.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas, así como cualquier otro coste directamente relacionado con la puesta en servicio del activo para el uso al que está destinado. En el caso de componentes incluidos como instalaciones técnicas, que requieren su reemplazo en un ejercicio de tiempo distinto al del bien principal, son registrados y depreciados en forma separada de acuerdo a su vida útil específica. Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de gasto por reparaciones y mantenimiento se carga a la cuenta de resultados durante el periodo en que se incurre en el mismo.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal para asignar la diferencia entre el coste y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas, que se indican a continuación:

TITULO	% AMORTIZACIÓN
Construcciones	20%
Maquinaria	15%
Otras instalaciones	10%-12%-15%
Mobiliario	10-12%
Eq. Proc. Información	25%
Otro inmovilizado material	10%

3.5 Deterioro del valor.

Al cierre de cada ejercicio (para el caso del Fondo de Comercio o activos intangibles de vida útil indefinida) o siempre que existan indicios de pérdida de valor (para el resto de los activos), el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Cuando no es posible estimar el deterioro de activos se agrupan bajo Unidades Generadoras de Efectivo considerando que es la unidad mínima de generación de ingresos.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado, minorado por los costes de venta, y el valor de uso, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso, las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento, las tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores de las sociedades estiman las tasas de descuento que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados al activo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

Asimismo, el Grupo realiza los correspondientes análisis de sensibilidad sobre sus estudios de proyecciones, modificando las variables que más impacto tienen en los flujos de caja; concretamente las tasas de descuento y los crecimientos esperados.

En el caso en el que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registraría la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y abono al epígrafe "Inmovilizado material" o "Inmovilizado intangible", en cada caso, del balance de situación consolidado.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

3.6. Arrendamientos Operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

En los contratos de arrendamiento operativo los ingresos y gastos, se considerarán como ingreso y gasto del ejercicio en el que los mismos se devenguen, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cobros o pagos anticipados por el arrendamiento se imputarán a resultados a lo largo del periodo del mismo a medida que se cedan o reciban los beneficios económicos del activo arrendado.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de los acuerdos y de la vida del contrato.

3.7 Instrumentos financieros

Activos financieros

1. Activos financieros a coste amortizado

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

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y

b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

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

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior: Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

2. Activos financieros a coste.

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valorarán inicialmente a coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Posteriormente se valorarán al coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dicha corrección valorativa se cuantifica como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido en las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión. Los dividendos devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se declara el derecho a recibirlos.

Deterioro de valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha

deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

Efectivo y otros medios líquidos

Bajo este epígrafe se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgos de cambio de valor.

Pasivos financieros

1. Pasivos financieros a coste amortizado.

Se clasificará todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales.

a) Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y

b) Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa.

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

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Posteriormente se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

Baja de activos y pasivos financieros

Las Sociedades del grupo dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, habiéndose transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Cuando el activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se hubiera reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Las sociedades del grupo dan 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 ha dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tiene lugar.

Criterios empleados en la determinación de los ingresos o gastos procedentes de las distintas categorías de instrumentos financieros:

Los intereses y dividendos de activos y pasivos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se han reconocido como ingresos o gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para el reconocimiento de los intereses se ha utilizado el método del interés efectivo. Los dividendos se reconocen cuando se declare el derecho del socio a recibirlo.

3.8. Operaciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda extranjera se registran en la moneda funcional de la Sociedad (euros) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o de pago se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados. La sociedad no ha cambiado en el ejercicio la moneda funcional que es el euro.

Al cierre del ejercicio los saldos en moneda extranjera se valorarán aplicando el tipo de cambio de cierre, existente en esa fecha.

Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

3.9 Capital social.

Las participaciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas participaciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere participaciones de la Sociedad (participaciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas participaciones se vuelven a emitir posteriormente, todos los importes recibidos, netos de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad.

3.10 Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones

y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables. derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, a nivel consolidado se consideran también las diferencias que puedan existir entre el valor consolidado de una participada y su base fiscal. En general estas diferencias surgen de los resultados acumulados generados desde la fecha de adquisición de la participada, de deducciones fiscales asociadas a la inversión y de la diferencia de conversión, en el caso de las participadas con moneda funcional distinta del euro. Se reconocen los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por estas diferencias salvo que, en el caso de diferencias imponibles, la inversora pueda controlar el momento de reversión de la diferencia y en el caso de las diferencias deducibles, si se espera que dicha diferencia revierta en un futuro previsible y sea probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensa si, y sólo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuesto diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

3.11. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocerán cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, considerando para ello el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio.

La empresa revisará y, si es necesario, modificará las estimaciones del ingreso por recibir, a medida que el servicio se va prestando. La necesidad de tales revisiones no indica, necesariamente, que el desenlace o resultado de la operación de prestación de servicios no pueda ser estimado con fiabilidad. Cuando el resultado de una transacción que implique la prestación de servicios no pueda ser estimado de forma fiable, se reconocerán ingresos, sólo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

Los intereses recibidos de activos y pasivos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, 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.

3.12 Transacciones con vinculadas.

Las operaciones comerciales o financieras con partes vinculadas se contabilizan, con carácter general, en el momento inicial por su valor razonable, y realizándose su valoración posterior de acuerdo con lo previsto en las normas generales de contabilización. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que el consejo de administración considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro. La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado.

3.13 Subvenciones, donaciones o legados recibidos

Las subvenciones, donaciones y legados no reintegrables se contabilizarán inicialmente, con carácter general, como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención, donación o legado.

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se valorarán por el valor razonable del importe concedido.

La imputación a resultados de las subvenciones, donaciones y legados que tengan el carácter de no reintegrables se efectuará atendiendo a su finalidad.

A efectos de su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias, habrá que distinguir entre los siguientes tipos de subvenciones, donaciones y legados:

a) Cuando se concedan para asegurar una rentabilidad mínima o compensar los déficits de explotación: se imputarán como ingresos del ejercicio en el que se concedan, salvo si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios.

b) Cuando se concedan para financiar gastos específicos: se imputarán como ingresos en el mismo ejercicio en el que se devenguen los gastos que estén financiando.

c) Cuando se concedan para adquirir activos o cancelar pasivos, se pueden distinguir los siguientes casos:

– Activos del inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias: se imputarán como ingresos del ejercicio en proporción a la dotación a la amortización efectuada en ese periodo para los citados elementos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.

– Existencias que no se obtengan como consecuencia de un rappel comercial: se imputarán como ingresos del ejercicio en que se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.

– Activos financieros: se imputarán como ingresos del ejercicio en el que se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.

– Cancelación de deudas: se imputarán como ingresos del ejercicio en que se produzca dicha cancelación, salvo cuando se otorguen en relación con una financiación específica, en cuyo caso la imputación se realizará en función del elemento financiado.

d) Los importes monetarios que se reciban sin asignación a una finalidad específica se imputarán como ingresos del ejercicio en que se reconozcan.

Nota 4. Consolidación de sociedades dependientes

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global determinado en el Capítulo III del RD 1159/2010 de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas y las modificaciones contenidas en el RD 602/2016 de 2 de diciembre y el RD 1/2021 de 12 de enero.

Nota 5. Fondo Comercio de Consolidación

El fondo de comercio de consolidación surge de la adquisición de las Sociedades dependientes Zona Value Global, S.L. y Substrate AI Spain, S.L. y Substrate AI USA Inc. por importe de 23.800.000 euros, surgiendo un fondo de comercio de consolidación por importe de 23.483.951,58 euros como consecuencia de la eliminación de inversión-fondos propios en estas Cuentas Anuales Consolidadas, fecha de primera consolidación.

Las sociedades Kau Market EAFI, S.L. y AI Saivers LLC, han sido adquiridas por importe de 80.000 y 16.731,41 euros respectivamente, surgiendo de esta compraventa una diferencia negativa de consolidación, la cual ha sido imputada dentro de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de estas Cuentas Anuales Consolidadas por importe de 154.161,93 euros.

Al cierre del ejercicio, el Grupo ha analizado las proyecciones financieras de las sociedades dependientes por las cuales se generaron Fondos de Comercio utilizando el método de descuento de flujos de efectivo. No habiendo sido necesario realizar ninguna corrección valorativa.

El detalle del movimiento en el ejercicio es:

	Saldo 01.01.21	Adiciones	Bajas	Saldo 31.12.21
Fondo de Comercio de Consolidación		23.483.951,58		23.483.951,58
Amortización Acumulada				
Neto				23.483.951,58

Nota 6. Socios externos

El saldo de Socios externos a fecha de primera consolidación es de -20.209,47 euros. Corresponde al porcentaje de participación real de los mismos que asciende a 10% del patrimonio neto de las Sociedad Airen Ai For Renewable Energy, S.L. y Boalvet AI, S.L.

Nota 7. Inmovilizado intangible.

El movimiento del inmovilizado intangible en el ejercicio 2021, ha sido el siguiente:

31/12/2021				
Coste	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
Desarrollo	379.293,60	457.768,50		837.062,10
Propiedad industrial	44.395,53	157.782,32		202.177,85
Fondo de comercio		6.100.000,00		6.100.000,00
Aplicaciones informáticas	134.282,87	98.796,80	-229,02	232.850,65
Otro inmovilizado		83.517,57		83.517,57
	-----	-----	-----	-----
Total Coste	557.972,00	6.897.865,19	-229,02	7.455.608,17
	=====	=====	=====	=====

Amortización Acumulada	Saldo inicial	Adiciones	Retiro	Saldo final
A.Acumulada Desarrollo		-8.357,74		-8.357,74
A.Acumulada Propiedad industrial		-11.087,05		-11.087,05
A.Acumulada Fondo de comercio		-203.333,00		-203.333,00
A.Acumulada Aplicaciones informáticas	-23.568,36	-57.900,26		-81.468,62
A.Acumulada Otro inmovilizado		-4.177,59		-4.177,59
	-----	-----	-----	-----
Total amortización	-23.568,36	-284.855,64		-308.424,00
	-----	-----	-----	-----
Neto	534.403,64			7.147.184,17
	=====			=====

No ha habido inversiones fuera del territorio español durante el ejercicio 2021. Durante el ejercicio 2021 una de las sociedades del Grupo ha recibido una subvención relativa al inmovilizado intangible por importe de 170.423,24 euros tal y como se detalla en la nota 15.

En el ejercicio 2021, se han realizado adquisiciones de bienes de inmovilizado intangible entre las sociedades de grupo, por importe de 153.510,12 euros.

En el ejercicio 2021 no se ha reconocido ni revertido ninguna corrección valorativa por deterioro de inmovilizado material.

Las sociedades del grupo tienen contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos que están sujetos los bienes del inmovilizado material.

Las sociedades del grupo no tienen al 31 de diciembre de 2021 bienes de inmovilizado intangible totalmente amortizados.

El fondo de comercio surge por la adquisición de dos unidades productivas por parte de la Sociedad Dominante durante el ejercicio 2021. La adquisición de estas unidades productivas ha generado un Fondo de Comercio por importe de 5.500.000 y 600.000 euros respectivamente.

Las patentes en curso, las cuales se encuentran pendientes de inscripción a 31 de diciembre del 2021, son las siguientes:

Título	Estado del caso
MÉTODOS Y APARATOS PARA AUTOMATIZAR LA GESTIÓN DEL GANADO PRODUCTOR DE LECHE EN RÉGIMEN INTENSIVO PARA PRODUCIR UN PRODUCTO PERSONALIZADO EN FUNCIÓN DEL USO FINAL UTILIZANDO EL APRENDIZAJE AUTOMÁTICO	Aplicación preparada y en revisión
MÉTODOS Y APARATOS PARA OPTIMIZAR DE FORMA ADAPTATIVA LA MEZCLA DE PIENSOS Y LA SELECCIÓN DE MEDICAMENTOS MEDIANTE EL APRENDIZAJE AUTOMÁTICO PARA OPTIMIZAR LA TASA DE REPRODUCCIÓN DE LOS ANIMALES	Aplicación preparada y en revisión
MÉTODOS Y APARATOS PARA OPTIMIZAR DE FORMA ADAPTATIVA LA MEZCLA DE PIENSOS Y LA SELECCIÓN DE MEDICAMENTOS MEDIANTE EL APRENDIZAJE AUTOMÁTICO PARA OPTIMIZAR LA PRODUCCIÓN DE LECHE Y LA SALUD DE LOS ANIMALES	Aplicación preparada y en revisión
SISTEMAS Y MÉTODOS PARA IMPLEMENTAR EFICIENTEMENTE ESTADOS JERÁRQUICOS EN MODELOS DE APRENDIZAJE AUTOMÁTICO UTILIZANDO EL APRENDIZAJE POR REFUERZO	Desarrollo en curso
MÉTODO PARA AJUSTAR AUTOMÁTICAMENTE LOS HIPERPARÁMETROS DEL APRENDIZAJE POR REFUERZO MEDIANTE MODELOS DE HIPERPARÁMETROS QUE UTILIZAN LA SEÑAL DE RECOMPENSA DE LA RELACIÓN SHARPE PARA OPTIMIZAR LOS RENDIMIENTOS AJUSTADOS AL RIESGO POR EL AGENTE A LO LARGO DEL TIEMPO	Desarrollo en curso
MÉTODO PARA APRENDER EL REPERTORIO DE COMPORTAMIENTO DEL AGENTE DE APRENDIZAJE POR REFUERZO UTILIZANDO OPCIONES	Desarrollo en curso
APARATO Y MÉTODOS PARA UNA ARQUITECTURA DE AGENTE DE APRENDIZAJE DE ESTRATEGIAS MULTIMODELO INTEGRADO CON COMPORTAMIENTO GUIADO POR EL AFECTO	Desarrollo en curso
MÉTODO PARA PREENTRENAR AL AGENTE DE APRENDIZAJE POR REFUERZO A PARTIR DE DATOS TABULARES Y EJEMPLOS DE ACCIONES IMPERFECTAS DE EXPERTOS CUANDO EL ENTORNO SIMULADO NO ESTÁ DISPONIBLE	Desarrollo en curso
MÉTODO PARA CREAR UN SISTEMA DE IMAGINACIÓN DE APRENDIZAJE POR REFUERZO A TRAVÉS DE TRANSICIONES SINTÉTICAS DE ESTADO-ACCIÓN Y SUS SEÑALES DE RECOMPENSA ASOCIADAS Y FACILITAR LA PLANIFICACIÓN DEL AGENTE Y LA CREACIÓN DE CANDIDATOS DE OPCIÓN	Desarrollo en curso
MÉTODO PARA DETECTAR Y AJUSTAR AUTOMÁTICAMENTE EL COMPORTAMIENTO DEL AGENTE DE APRENDIZAJE POR REFUERZO BASADO EN UNA SEÑAL OBJETIVA MÚLTIPLE QUE INCLUYE EL VALOR DE LA SEÑAL DE SESGO	Desarrollo en curso
MÉTODO PARA EXTRAER OPCIONES DE LA EXPERIENCIA DE DEMOSTRACIÓN E INICIALIZAR LOS AGENTES CON LAS OPCIONES APRENDIDAS PARA APOYAR EL APRENDIZAJE DE TRANSFERENCIA DEL DEMOSTRADOR	Desarrollo en curso
MÉTODO PARA REDUCIR LOS DATOS DEL MODELO PARA SU INCLUSIÓN EN EL APROXIMADOR DQN MEDIANTE LA CONSTRUCCIÓN DE UNA ESTIMACIÓN ESTADÍSTICA DE VALORES VACÍOS	Desarrollo en curso

Nota 8. Inmovilizado material.

El movimiento del inmovilizado material en el ejercicio 2021, ha sido el siguiente:

31/12/2021				
Coste	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
Construcciones		5.500,00		5.500,00
Maquinaria	1.152,14			1.152,14
Otras instalaciones	90.290,98			90.290,98
Mobiliario	26.495,23	6.109,07	-23.311,00	9.293,30
Equipos para Procesos de Información	23.277,46	13.340,49	-1.759,86	34.858,09
Otro Inmovilizado	566,95	2.883,55		3.450,50
Inmovilizado en curso		17.233,50		17.233,50
Total Coste	141.782,76	45.066,61	-25.070,86	161.778,51
	=====	=====	=====	=====
Amortizaciones	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Saldo final
Construcciones		-91,45		-91,45
A.Acumulada Maquinaria	-477,27	-173,29		-650,56
A.Acumulada Otras instalaciones	-10.665,56	-12.291,83		-22.957,39
A.Acumulada Mobiliario	-13.989,02	-581,09	13.182,79	-1.387,32
A.Acumulada Equipos para procesos de información	-13.258,74	-6.285,47	330,93	-19.213,28
A.Acumulada Otro Inmovilizado	-566,95	-12,83		-579,78
Total amortización	-38.957,54	-19.435,96	13.513,72	-44.879,78
Neto	102.825,22			116.898,73
	=====			=====

No ha habido inversiones fuera del territorio español durante el ejercicio 2021. No ha habido reversiones, ni subvenciones relacionadas con el inmovilizado material, en el ejercicio 2021.

En el ejercicio 2021, se han realizado adquisiciones de bienes de inmovilizado material entre las sociedades de grupo, por importe de 13.320,12 euros.

En el ejercicio 2021 no se ha reconocido ni revertido ninguna corrección valorativa por deterioro de inmovilizado material.

Las sociedades del grupo tienen contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos que están sujetos los bienes del inmovilizado material.

Las sociedades del grupo no tienen al 31 de diciembre de 2021 bienes de inmovilizado material totalmente amortizados.

Nota 9. Arrendamientos operativos

Los arrendamientos operativos corresponden a contratos por alquiler de las oficinas en las que el grupo ejerce la actividad por importe, en el ejercicio 2021 de 48.645,48 euros.

Los pagos futuros mínimos de las oficinas y despachos se desglosan de la siguiente forma:

	1 año	De 1 a 5 años	+ 5 años
Pagos futuros mínimo	63.650,00	64.800,00	0,00

Esta información se obtiene de los contratos que obran en nuestro poder y teniendo en cuenta los vencimientos actuales y las rentas pactadas, siendo la intención de la compañía y de los arrendadores renovar dichos contratos por periodos similares a los inicialmente contratados, siempre que no exista causa que lo impida.

Nota 10. Instrumentos financieros

10.1 Categorías de activos financieros

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2021 clasificados por categoría y vencimientos es el siguiente (no se incluyen los créditos con Hacienda Pública):

Categorías \ Clases	Instrumentos financieros a largo		Instrumentos financieros a corto	Total
	2021		2021	
	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Créditos, derivados y otros	2021
Activos financieros a coste amortizado		154.346,39	671.093,72	825.440,11
Activos financieros a coste	830.000,00			830.000,00
Total	830.000,00	154.346,39	671.093,72	1.655.440,11

La categoría activos financieros a coste amortizado está compuesta por:

	2021	
	No corriente	Corriente
Préstamos entregados	140.024,75	392.973,77
Clientes por ventas y prestación de servicios		247.652,28
Deudores varios		5.207,41
Personal		3.707,52
Fianzas y depósitos	14.321,64	21.552,74
Total	154.346,39	671.093,72

Las fianzas y depósitos a largo plazo tienen vencimiento en 2024. Los créditos entregados tienen vencimiento en 2026.

No existen créditos de los cuales se duden de su cobro.

Los activos financieros a coste corresponden a la dotación fundacional aportado para la constitución de la Fundación Zona Value por importe de 30.000 y a la compra del 10% de la Sociedad Assistacasa S.L. por importe de 3.600.000 euros, de los cuales se encuentran pendiente de pagos 2.800.000 euros.

El efectivo y otros líquidos equivalentes existentes a 31 de diciembre de 2021 han sido de 267.711,14 euros.

10.2 Categorías de pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros corrientes y no corrientes al cierre del ejercicio clasificados por categorías y clases es el siguiente (no se incluyen los débitos con Hacienda Pública):

Categoría	Clase	Instrumentos financieros			Total	
		Instrumentos financieros a largo plazo 2021	Instrumentos financieros a corto plazo 2021			
		Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito y entidades financieras	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito y entidades financieras	Derivados y otros
Pasivos financieros a coste amortizado		429.964,00	14.868,70	4.993.092,95	14.868,70	5.423.056,95
Total		429.964,00	14.868,70	4.993.092,95	14.868,70	5.423.056,95

La clase derivados y otros presenta el siguiente detalle:

	No Corriente	Corriente
	2021	2021
Depósitos recibidos para ampliaciones de capital	75.000,00	80.000,00
Créditos recibidos	354.964,00	4.562.140,73
Subvenciones concedidas		200.000,00
Proveedores por compras y prestación de servicios		124.127,87
Otros acreedores varios		33.640,84
Personal		-286,63
Anticipos de clientes		-6.529,86
Total	429.964,00	4.993.092,95

Los créditos recibidos a largo plazo, tienen un vencimiento fijado del año 2026 mientras que los depósitos recibidos a largo plazo no tienen una fecha estimada de realización.

Los gastos financieros, procedentes de pasivos financieros en el ejercicio 2021 han ascendido a 6.206,44 euros.

10.3 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el grupo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo es reducido, debido al método de cobro exigido a sus clientes.
- Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez en los activos financieros del grupo existiría en el caso de que el grupo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados financieros con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, con lo que las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Debido a la composición de los activos financieros, el grupo no está expuesta a este riesgo, sin embargo, la exposición al mismo viene determinada por el éxito satisfactorio de la salida a bolsa.
- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa las pérdidas de la Sociedad como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- o Riesgo de tipo de interés debido a que los tipos de interés del endeudamiento de del grupo son bajos, el riesgo por tipo de interés es mínimo.
- o Riesgo de tipo de cambio: el grupo al cierre no tiene activos o pasivos financieros en divisas distintas del euro, por lo que no está expuesto al riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- o Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del grupo se pudiera ver afectada por la volatilidad de los mercados en los que se pudiera invertir. Como la Sociedad no invierte significativamente en instrumentos de patrimonio cotizados no está expuesta a este riesgo de precio.

10.4 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

De acuerdo con la Ley 15/2010, de 5 de Julio, existe el "Deber de información" en las cuentas anuales, sobre los aplazamientos de pago a los proveedores y por Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas se resuelve sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

A continuación, se detalla dicha información:

	2021
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	11
Ratio de operaciones pagadas	11
Ratio de operaciones pendientes de pago	12
	Importe (euros)
Total pagos realizados	16.892.432,55
Total pagos pendientes	157.768,71

Nota 11. Patrimonio neto consolidado y fondos propios.

El capital social de la sociedad dominante es de 2.028.976,80 euros, dividido en 20.289.768 acciones de 0,1 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones son de la misma clase, otorgan los mismos derechos y no cotizan en bolsa.

Las reservas están constituidas por la reserva legal que asciende a 600 euros, reservas de la entidad de 32.519,28 euros.

La partida Resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de -472.604,78 euros, se corresponde con las pérdidas de la sociedad dominante de ejercicios anteriores.

La prima de emisión, tanto en el ejercicio 2021 26.655.923,20 euros.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Sociedad Dominante durante el ejercicio 2021 ha realizado ampliaciones de capital mediante la aportación dineraria y capitalización de deudas por un importe total de 2.025.526,86 euros de capital y 25.656.223,20 euros de prima de emisión.

Al 31 de diciembre del 2021 la reserva legal no está totalmente constituida de acuerdo con el párrafo anterior.

Las eliminaciones en este apartado, en el ejercicio 2021 corresponden a las eliminaciones de los fondos propios, tanto de capital como de reservas de Airen Ai For Renewable Energies, S.L. por importe de 3.000 euros, Boalvet Ai, S.L. por importe de 3.000 euros, Substrate Spain S.L. por importe de 354.061,97 euros, Ai Saivers LLC por importe de 94.401,63 euros, Substrate AI USA Inc. por importe de -191.138,96 euros, Zona Value Global, S.L. por importe de 2.240,87 euros y Kau Market Eafi, S.L. por 167.994,37 euros respectivamente.

Nota 12. Moneda Extranjera

Al cierre del ejercicio el Grupo ha tenido gastos en moneda extranjera de 187.772,41 \$ equivalentes a 165.788,81 euros. A 31/12/2021 los saldos acreedores en moneda extranjera son por importe de 1.876,26 \$ que equivalen a 1.656,60 euros. El total de ventas en moneda extranjera realizadas por el Grupo asciende a 4.140,10 \$ equivalentes a 3.418,58 euros.

Se han reconocido diferencias negativas de cambio en el resultado del ejercicio por importe de 7.323,91 euros.

Nota 13. Situación fiscal

13.1. Los saldos con administraciones públicas en los ejercicios 2021:

	2021	
	No corriente	Corriente
Activos por impuestos diferidos	301.990,61	
Activos por impuesto corriente		15.752,90
Otros créditos con las Administraciones Públicas		365.798,79
Total	301.990,61	381.551,69
Pasivos por impuestos diferidos	-	
Pasivo por impuesto corriente		234,98
Total	-	234,98
Otras deudas con las Administraciones Públicas		115.093,38
Total	-	115.093,38

a) Impuesto sobre beneficios

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

CONCILIACIÓN DEL IMPORTE NETO DE INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS			
	Ejercicio 2021		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Efecto Neto
Saldos de ingresos y gastos del ejercicio	65.671,88	791.562,75	-725.890,87
Diferencias permanentes	1.204,49		1.204,49
Diferencias temporarias	108.863,54		108.863,54
Con origen en el ejercicio	108.863,54		
Con origen en ejercicios anteriores			
Impuesto sobre sociedades	141.620,27	50.916,97	90.703,30
Compensación de bases imposables negativas de ejercicios anteriores		50.681,99	-50.681,99
Base imponible (resultado fiscal)	704,95	649.942,48	-649.237,53

13.2 La conciliación numérica entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar el tipo de gravamen al total de ingresos y gastos reconocidos es el siguiente:

	2021
Base imponible	-615.822,84
Tipo Gravamen	25%
Cuota	-90.878,30
Deducciones o incentivos de actividades	-175,00
Retenciones e ingresos a cuenta	
Retenciones y pagos a cuenta	15.752,90
TOTAL	-74.950,40

- a. En relación con los impuestos diferidos el detalle y movimiento producido durante el ejercicio es el siguiente:

	Saldo 31/12/2021
Activos por impuestos diferidos	301.990,61
A) Activos por diferencias temporarias deducibles	108.863,54
b) Derechos de deducción	
C) Créditos por pérdidas a compensar	193.127,07
TOTAL	301.990,61
Pasivos por impuestos diferidos	
Diferencias temporarias	
TOTAL	

- b. La única deducción practicada ha sido la relativa a deducciones por donaciones por importe de 175 euros.

14. Ingresos y gastos

Aprovisionamiento

El 100% de los aprovisionamientos proviene de trabajos realizados por otras empresas, por un importe íntegro de 2.187,50 euros.

Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

Descripción	Importe 2021
Sueldos, salarios y similares	1.145.923,63
Seguridad social a cargo empresa y otros gastos sociales	228.386,60
Total	1.374.310,23

Importe neto cifra de negocios

Descripción	Importe 2021
Prestación servicios nacionales	1.079.542,84
Prestación servicios intracomunitarios	459.197,21
Prestación servicios exportación	61.404,08
Total	1.600.144,13

Nota 15. Subvenciones, donaciones y legados

Las Sociedad del grupo han obtenido subvenciones durante el ejercicio en curso por importe de 170.423,24 euros y 14.030 euros concedidas por el Instituto de Comercio Exterior y por la Consellería de Hacienda y Modelo Económico de la Generalitat Valenciana respectivamente. A fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas una sociedad del grupo tiene concedida una subvención por importe de 200.000 euros del Instituto de Comercio Exterior pendiente de justificación, los administradores por su experiencia consideran que cumplirán todas las condiciones establecidas en la normativa de la subvención para el abono de la misma.

Nota 16. Partes vinculadas.

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del periodo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Sin embargo, el Grupo mantiene saldos relevantes en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2021 con partes vinculadas. Se consideran partes vinculadas los accionistas y socios directos del Grupo (incluyendo minoritarios) así como los Administradores de la Sociedad Dominante y el personal directivo clave del Grupo y familiares cercanos a los anteriormente mencionados y sociedades vinculadas a los mismos, y aquellas sociedades

participadas consolidadas por el método de participación o sociedades dependientes o negocios conjuntos que los Administradores de la Sociedad Dominante no han integrado en las Cuentas Anuales Consolidadas.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

	SALDOS DEUDORES			
	Instrumentos de patrimonio	Créditos entregados	Cientes	Créditos ampliacion capital
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021
FUNDACIÓN ZONA VALUE (Empresa del grupo)	30.000,00			
SUBSTRATE UNIPESOAL (Otra parte vinculada)		68.989,93	60.000,00	
IJANA FILMS (Otra parte vinculada)		11.000,00	26.504,00	
KAU SITUACIONES ESPECIALES (Otra parte vinculada)		50.034,82		
KAU SITUACIONES ESPECIALES (Otra parte vinculada)				336.500,00
TOTAL	30.000,00	130.024,75	86.504,00	336.500,00

KAU MARKET EAFI, S.L.

	SALDOS DEUDORES	
	Créditos entregados	Deudores
	31/12/2021	31/12/2021
KAU SITUACIONES ESPECIALES (Otra parte vinculada)	46.004,00	
Miembros del consejo		2.400,00
TOTAL	46.004,00	2.400,00

AIREN AI FOR RENEWABLE ENERGY S.L.

	SALDOS DEUDORES
	Créditos entregados
	31/12/2021
Miembros del consejo	3.000,00
TOTAL	3.000,00

SUBSTRATE AL SPAIN, S.L.

	SALDOS DEUDORES
	Créditos entregados
	31/12/2021
SUBSTRATE UNIPESOAL (Otra parte vinculada)	10.000,00
TOTAL	10.000,00

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

	SALDOS ACREEDORES	
	Créditos recibidos	Acreedores comerciales
	31/12/2021	31/12/2021
IJANA FILMS (Otra parte vinculada)		-9.120,96
SUBSTRATE EU (Otra parte vinculada)	20.000,00	
TOTAL	20.000,00	-9.120,96

SUBSTRATE AL SPAIN, S.L.**SALDOS ACREEDORES**

	Créditos recibidos
	31/12/2021
SUBSTRATE USA LLC (Otra parte vinculada)	334.964,00
Miembros del consejo	2.700,00
KAU SITUACIONES ESPECIALES (Otra parte vinculada)	2.700,00
TOTAL	340.364,00

ZONA VALUE GLOBAL, S.L.**SALDOS ACREEDORES**

	Créditos ampliacion capital
	31/12/2021
IJANA FILMS (Otra parte vinculada)	80.000,00
TOTAL	80.000,00

KAU MARKET EAFI, S.L.**SALDOS ACREEDORES**

	Créditos recibidos
	31/12/2021
KAU SITUACIONES ESPECIALES (Otra parte vinculada)	55.000,00
TOTAL	55.000,00

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.**OPERACIONES REALIZADAS**

	Servicios Recibidos	Servicios Prestados
	31/12/2021	31/12/2021
SUBSTRATE UNIPESOAL (Otra parte vinculada)		60.000,00
IJANA FILMS (Otra parte vinculada)	83.517,57	
TOTAL	83.517,57	60.000,00

SUBSTRATE AL SPAIN, S.L.**OPERACIONES REALIZADAS**

	Servicios Recibidos
	31/12/2021
KAU SITUACIONES ESPECIALES (Otra parte vinculada)	6.750,17
TOTAL	6.750,17

AIREN AI FOR RENEWABLE ENERGY S.L**OPERACIONES REALIZADAS**

	Servicios Recibidos
	31/12/2021
KAU SITUACIONES ESPECIALES (Otra parte vinculada)	14.000,00
TOTAL	14.000,00

Nota 17. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio, no se han puesto de manifiesto ni ocurrido hechos, circunstancias y/o información relevantes que obliguen a modificar las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2021 y/o incluir desgloses o explicaciones adicionales, salvo los descritos a continuación:

- La Sociedad Dominante en marzo de 2022 ha realizado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 5 millones de euros y una ampliación de capital dineraria por importe de 2.600.000 euros, pendientes de inscripción en el Registro Mercantil. En consecuencia, a la fecha de estas Cuentas Anuales Consolidadas, los pasivos financieros del grupo han disminuido en 5 millones de euros incrementando el capital social de la Sociedad dominante en dicho importe.

Nota 18. Otra información

Número medio de trabajadores

El número medio de los trabajadores por categorías y sexos durante el ejercicio 2021 ha sido el siguiente:

	PLANTILLA MEDIA 2021		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
ANALISTA	2	0	2
AUX ADM	1	7	8
COMERCIAL	5	2	7
DELINEANTE	1	0	1
DISEÑADOR GRAFICO	1	0	1
ENCARGADA MKT	0	1	1
JEFE PROGRAMACIÓN	1	0	1
JEFA PROYECTO	0	1	1
ING. INFORMATICO	1	0	1
OF. ADM	1	0	1
OF. PRIMERA	1	2	3
OF. SEGUNDA	0	1	1
PROGRAMADORES	2	1	3
PROJECT MANAGER	0	1	1
TELEFONISTA	0	1	1
TITULADO SUPERIOR	1	0	1
TOTAL	17	17	34

Plantilla al final del ejercicio

	PLANTILLA CIERRE 2021		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
ANALISTA	3	1	4
AUX ADM	1	9	10
COMERCIAL	4	1	5
DELINEANTE	1	0	1
DISEÑADOR GRAFICO	1	0	1
ENCARGADA MKT	0	2	2
JEFE PROGRAMACIÓN	1	0	1
JEFA PROYECTO	0	1	1
ING. INFORMÁTICO	1	0	1
OF. ADM	1	1	2
OF. PRIMERA	1	3	4
OF. SEGUNDA	0	1	1
PROGRAMADORES	2	1	3
PROJECT MANAGER	0	1	1
TELEFONISTA	0	1	1
TITULADO SUPERIOR	1	0	1
TOTAL	17	22	39

Al cierre del ejercicio, el grupo tiene en su plantilla una persona con discapacidad superior al 33%.

Los honorarios de los auditores en el ejercicio 2021 son los siguientes:

Honorarios de auditoría	2021
Por servicios de auditoría	20.150,00
Por otros servicios*	9.400,00

*Informes especiales por ampliación de capital

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2021 con independencia del momento de su facturación.

Valencia, 14 de Marzo de 2022

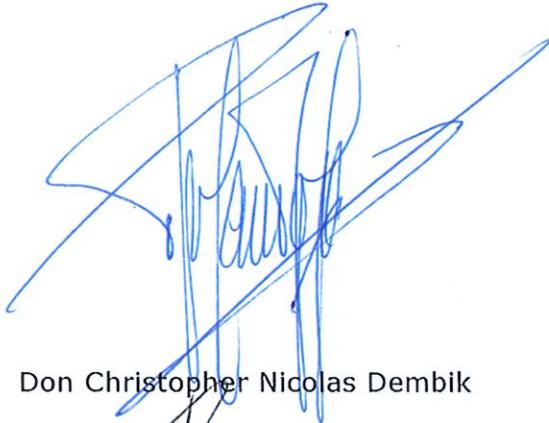
Don Lorenzo Serratosa Gallardo



Don Salvador Martí Varo



Don Perfecto Palacio López



Don José Iván García Braulio



Don Christopher Nicolas Dembik



INFORME DE GESTION AÑO 2021

1. EVOLUCION DE LA SOCIEDAD

- La Sociedad no se enfrenta a incertidumbres sobre su futuro. Durante el ejercicio 2021, ha habido continuidad en las actividades de la Sociedad con normalidad en sus relaciones comerciales.
- No existen reclamaciones de terceros.
- La Sociedad dominante, en el año 2021, ha incurrido en gastos extraordinarios derivados de la consolidación del Grupo y de la preparación del mismo para salir al BME Growth, lo que ha conllevado pérdidas que exceden las de la actividad natural del negocio.
- La Sociedad, en el ejercicio 2021, ha obtenido los siguientes resultados:

	<u>2021</u>
Importe neto cifra de negocio	1.600.144,13
Resultados de explotación	-820.344,00
Resultado financiero	101.457,42
Resultados antes de impuestos	-718.886,58
Resultados del ejercicio	-628.183,28

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

- La Sociedad Dominante en marzo de 2022 ha realizado una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 5 millones de euros y una ampliación de capital dineraria por importe de 2.600.000 euros, pendientes de inscripción en el Registro Mercantil. En consecuencia, a la fecha de estas Cuentas Anuales Consolidadas, los pasivos financieros del grupo han disminuido en 5 millones de euros incrementando el capital social de la Sociedad dominante en dicho importe.

3. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

- EL grupo ha desarrollado dos proyectos de I+D a través de sus filiales Substrate AL SL Spain y Airen AI SL , estos proyectos están relacionados con el desarrollo de dos de los productos que actualmente comercializa a través de Boalvet AI y Airen AI SL.
- El primero de ellos se trata de un gestor de granjas lecheras con IA que mejora la calidad y la cantidad de leche producida por animal y que ha mejorado en un 30% los

resultados obtenidos en las granjas en las que esta activo. Este proyecto recibió una subvención del ICEX de 170.000 euros

El segundo de ellos se trata de un sistema de mantenimiento productivo para plantas solares que monitoriza los inversores para detectar anomalías y mejorar de esta forma la producción de energía de la planta evitando paradas innecesarias. Este proyecto ha recibido una subvención de 200.000 euros de ICEX.

4. ACCIONES PROPIAS

- Durante el ejercicio la sociedad no ha adquirido acciones propias.

5. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

- La sociedad no se enfrenta a incertidumbres sobre su futuro ni observa que se puedan producir riesgos en su actividad.
- La empresa tiene disponible suficiente liquidez para cubrir la demanda de financiación que implica la evolución normal del negocio.
- Evaluación de riesgos:
 - o Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el grupo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo es reducido, debido al método de cobro exigido a sus clientes.
 - o Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez en los activos financieros del grupo existiría en el caso de que el grupo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados financieros con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, con lo que las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Debido a la composición de los activos financieros, el grupo no está expuesta a este riesgo, sin embargo, la exposición al mismo viene determinada por el éxito satisfactorio de la salida a bolsa.
 - o Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa las pérdidas de la Sociedad como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - Riesgo de tipo de interés debido a que los tipos de interés del endeudamiento de del grupo son bajos, el riesgo por tipo de interés es mínimo.
 - Riesgo de tipo de cambio: el grupo al cierre no tiene activos o pasivos financieros en divisas distintas del euro, por lo que no está expuesto al riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del grupo se pudiera ver afectada por la volatilidad de los mercados en los que se pudiera invertir. Como la Sociedad no invierte significativamente en instrumentos de patrimonio cotizados no está expuesta a este riesgo de precio.

Valencia, 14 de Marzo de 2022

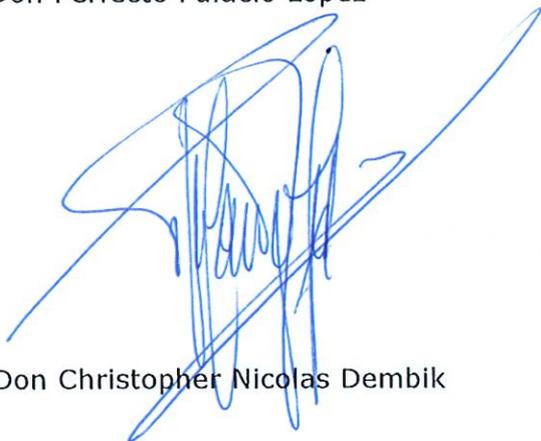
Don Lorenzo Serratosa Gallardo



Don Salvador Martí Varo



Don Perfecto Palacio López



Don José Iván García Braulio



Don Christopher Nicolas Dembik



ZONA VALUE, S.L.

Informe de auditoría independiente
de las cuentas anuales correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los socios de ZONA VALUE, S.L.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ZONA VALUE, S.L. (la Sociedad), que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y la memoria abreviadas correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados 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 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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



Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and lines, located in the bottom right corner of the page.

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

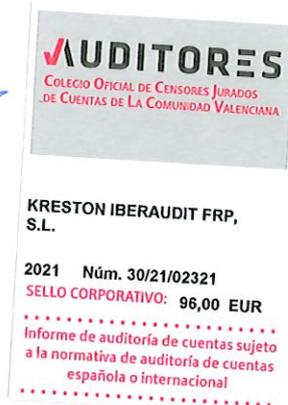


Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KRESTON IBERAUDIT FRP, S.L.
Nº R.O.A.C. S-1543



Esther Fernández Rama
Nº R.O.A.C. 18.128
18 de Junio de 2021



ZONA VALUE, S.L.

Cuentas anuales correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

ZONA VALUE, S.L.BALANCES ABREVIADO DE LOS EJERCICIOS 2020 Y 2019
(Expresado en Euros)

	NOTAS MEMORIA	2020	2019
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		335.247,90	221.721,98
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE	5	83.043,83	21.583,69
II. INMOVILIZADO MATERIAL	5	8.412,71	3.468,22
IV. INVERSIONES EN EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS L/P	9	30.000,00	30.000,00
V. INVERSIONES FINANCIERAS A L/P	9	50.000,00	2.878,71
VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO		163.791,36	163.791,36
B) ACTIVO CORRIENTE		817.718,57	550.578,75
II. EXISTENCIAS		0,00	198,48
III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR		428.178,47	255.092,80
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		386.400,10	103.302,61
3. Otros deudores		41.778,37	151.790,19
V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO		254.610,13	187.253,84
VI. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO		1.000,00	0,00
VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES		133.929,97	108.033,63
TOTAL ACTIVO		<u>1.152.966,47</u>	<u>772.300,73</u>

Las notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance al 31 de diciembre de 2020

ZONA VALUE, S.L.BALANCES ABREVIADO DE LOS EJERCICIOS 2020 Y 2019
(Expresado en Euros)

	NOTAS MEMORIA	2020	2019
<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>			
A) PATRIMONIO NETO		549.583,70	585.551,38
A1) FONDOS PROPIOS		549.583,70	585.551,38
I. CAPITAL	7	3.450,00	3.450,00
1. Capital escriturado		3.450,00	3.450,00
II. PRIMA DE EMISIÓN		999.700,00	999.700,00
III. RESERVAS		19.038,48	17.633,37
V. RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES		(435.231,99)	(83.657,21)
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO		(37.372,79)	(351.574,78)
C) PASIVO CORRIENTE		603.382,77	186.749,35
III. DEUDAS A CORTO PLAZO		541.372,19	113.576,01
1. Deudas con entidades de crédito		61.372,19	0,00
3. Otras deudas a corto plazo	6 , 9	480.000,00	113.576,01
V. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	7	62.010,58	38.688,34
1. Proveedores		159,47	6.755,49
2. Otros acreedores		61.851,11	31.932,85
VI. PERIODIFICACIONES		0,00	34.485,00
TOTAL PASIVO		<u>1.152.966,47</u>	<u>772.300,73</u>

Las notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance al 31 de diciembre de 2020

ZONA VALUE, S.L.Cuentas de Peridas y Ganancias Abreviadas de los Ejercicios 2020 y 2019
(Expresado en Euros)

	NOTAS MEMORIA	2020	2019
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		679.912,04	445.328,32
4. Aprovisionamientos		(76.067,90)	(119.530,76)
5. Otros ingresos de explotación		20.120,67	8.509,21
6. Gastos de personal		(325.865,93)	(326.826,11)
7. Otros gastos de explotación		(384.352,05)	(411.940,06)
8. Amortización del inmovilizado	5	(16.515,14)	(4.718,14)
13. Otros resultados	10	5.677,55	4.048,77
A) RESULTADO DE EXPLOTACION		(97.090,76)	(405.128,77)
14. Gastos financieros		(2.163,46)	(821,40)
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		61.881,43	-62.816,20
B) RESULTADO FINANCIERO		59.717,97	(63.637,60)
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(37.372,79)	(468.766,37)
20. Impuestos sobre beneficios	9		117.191,59
D) RESULTADO DEL EJERCICIO		(37.372,79)	(351.574,78)

Las notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance al 31 de diciembre de 2020

MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Expresada en euros)

NOTA 1. - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Zona Value, S.L., en adelante "la Sociedad" fue constituida como sociedad limitada, por un periodo de tiempo indefinido el 9 de diciembre de 2010, con la denominación Kau Finanzas, S.L, siendo su domicilio social en Calle Colón, 41 5-A, Valencia. La sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 9189, Libro 6771, Folio 65, Hoja V-149162.

La Sociedad mediante escritura pública, cambió su denominación social con fecha 23 de marzo de 2018, adquiriendo el nombre actual, siendo este Zona Value, S.L.

Su objeto social es:

- La prestación de servicios de la sociedad de la información destinados a proveer herramientas del conocimiento en el área financiera y demás relacionadas con ésta, con el fin de facilitar el acceso a terceros interesados en adquirir cultura financiera e instrumentos que permitan interpretar dicha información a través de la modalidad de aprendizaje denominada e-learning.
- La compraventa de bienes muebles e inmuebles necesarios para realización del objeto social.

La actividad principal de la sociedad es la prestación de servicios de la sociedad de la información destinados a proveer herramientas del conocimiento en el área financiera y demás relacionadas con ésta, con el fin de facilitar el acceso a terceros interesados en adquirir cultura financiera e instrumentos que permitan interpretar dicha información a través de la modalidad de aprendizaje denominada e-learning.

La sociedad no forma parte de un grupo de sociedades en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.

NOTA 2. - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel.

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y las modificaciones aplicadas a éste mediante Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Socios, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable

Las Cuentas Anuales del ejercicio anterior, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria, el 30 de junio de 2020.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados.

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado ocasionalmente estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de los activos por impuesto diferido y a la vida útil de los activos del inmovilizado intangible y material (nota 4.1 y 4.2). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

Las presentes cuentas anuales han sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento. La Sociedad ha obtenido pérdidas en los tres últimos ejercicios y en el ejercicio 2021 se va a realizar una Oferta Pública de Venta con el objeto de colocar sus acciones en el mercado bursátil Euronext, a finales de año. Los administradores con esta operación esperan acelerar el crecimiento de la sociedad y dotarla de recursos necesarios para desarrollar su estrategia empresarial.

2.4. Comparación de la información.

Se presentan a efectos comparativos los datos del ejercicio 2019.

2.5. Corrección de errores.

No se ha realizado ningún ajuste por corrección de errores excepto los realizados para que figuren en los datos del ejercicio 2019 y anteriores, los siguientes ajustes:

Un ajuste en el saldo del inmovilizado intangible y del inmovilizado material, como consecuencia de regularización de las dotaciones a la amortización efectuadas en ejercicios anteriores. Este ajuste ha supuesto una disminución del epígrafe del activo corriente "Inmovilizado intangible" en 2.354,31 euros y del "inmovilizado material" en 1.860,28 euros y una disminución del epígrafe de "Reservas voluntarias" en 4.214,59 euros.

Un ajuste en el saldo de las inversiones financieras a corto plazo no registradas. Este ajuste ha supuesto un incremento del epígrafe del activo corriente "Inversiones financieras a corto plazo" en 187.253,84 euros y una disminución de los epígrafes de "Reservas" en 12.745,39 euros y de "Tesorería" en 199.999,23 euros.

Un ajuste en el saldo del saldo acreedores comerciales por facturas correspondientes a ejercicios anteriores. Este ajuste ha supuesto un incremento del epígrafe del pasivo corriente "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" en 4.271,30 euros y una disminución del epígrafe de "Reservas" en 4.271,30 euros.

Una reclasificación del saldo de las inversiones financieras, disminuyendo el epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo" en 30.000 euros e incrementando el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a L/P" en la misma cuantía.

Un ajuste en el saldo del saldo deudores comerciales por facturas correspondientes a ejercicios anteriores. Este ajuste ha supuesto una disminución del epígrafe del activo corriente "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en 7.928,30 euros y una disminución del epígrafe de "Reservas" en 7.928,30 euros.

NOTA 3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020 que el Consejo de Administración propone a la Junta General de Socios es la siguiente:

Base de reparto	Euros
Saldo cuenta de pérdidas y ganancias	-37.372,79
Total	-37.372,79
	=====
Aplicación	Euros
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-37.372,79
Total	-37.372,79
	=====

NOTA 4. - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, han sido las siguientes:

4.1 Inmovilizado Intangible

Los activos intangibles se registran por su coste de adquisición y/o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y/o pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Estos activos se amortizan en función de su vida útil.

La Sociedad reconoce cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, si procede, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (ver nota 4.2 c).

Los activos intangibles se amortizan linealmente en función de los años de vida útil estimada que se han considerado en un 33% para aplicaciones informáticas.

4.2 Inmovilizado material

a) Coste

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se han valorado por el precio de adquisición o coste de producción y minorado por las correspondientes amortizaciones acumuladas y cualquier pérdida por deterioro de valor conocida. El precio de adquisición o coste de producción incluye los gastos adicionales que se producen necesariamente hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien.

Los costes de ampliación, sustitución o renovación que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Así mismo, los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

No se han producido durante el ejercicio partidas que puedan ser consideradas, a juicio de la Administración de la entidad, como ampliación, modernización o mejora del inmovilizado material.

No se han realizado trabajos de la empresa para su inmovilizado.

b) Amortizaciones

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los bienes y de su valor residual, atendiendo a la depreciación que normalmente sufren por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos. Se ha amortizado de forma independiente cada parte de un elemento del inmovilizado material y de forma lineal:

Elementos	Coefficientes de amortización
Maquinaria	15 %
Mobiliario	10-12 %
Equipos procesos de información	25 %

c) Deterioro de valor de los activos materiales e intangibles

A la fecha de cierre de cada ejercicio, la empresa revisa los importes en libros de su inmovilizado material e intangible para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida de valor por deterioro de valor. En caso de que exista cualquier indicio, se realiza una estimación del importe recuperable del activo correspondiente para determinar el importe del deterioro necesario. Los cálculos del deterioro de estos elementos del inmovilizado material se efectúan elemento a elemento de forma individualizada.

Las correcciones valorativas por deterioro se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo material e intangible en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el deterioro.

4.3 Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento financiero, en el momento inicial, se registrarán como un activo de acuerdo con su naturaleza, según se trate de un elemento de inmovilizado material o del intangible, y un pasivo financiero por el mismo importe, que será el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, entre los que se incluye el pago por la opción de compra cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio y cualquier importe que haya garantizado, directa o indirectamente, y se excluyen las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. Los gastos directos iniciales inherentes a la operación en los que incurra el arrendatario deberán considerarse como mayor valor del activo. La carga financiera total se distribuirá a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengue, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Se aplicarán a los activos reconocidos como consecuencia del arrendamiento los criterios de amortización, deterioro y baja que les correspondan según su naturaleza y a la baja de los pasivos financieros lo dispuesto en la norma sobre instrumentos financieros.

En los contratos de arrendamiento operativo los ingresos y gastos, se considerarán como ingreso y gasto del ejercicio en el que los mismos se devenguen, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cobros o pagos anticipados por el arrendamiento se imputarán a resultados a lo largo del periodo del mismo a medida que se cedan o reciban los beneficios económicos del activo arrendado.

4.4 Activos financieros y pasivos financieros

Activos financieros

Préstamos y partidas a cobrar

Corresponden a créditos comerciales originados por operaciones de tráfico o a créditos por operaciones no comerciales que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Inicialmente se valoran por su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado, contabilizando en la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados calculados aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicial y posteriormente por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo. Cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito, comercial o no comercial, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros se efectúan las correcciones valorativas por deterioro necesarias reconociéndose como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas tanto inicial como posteriormente se valorarán al coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dicha corrección valorativa se cuantifica como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido en las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión. Los dividendos devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se declara el derecho a recibirlos.

Mantenidos para negociar

Las inversiones mantenidas para negociar, al inicio se valoran por su valor razonable o contraprestación entregada, posteriormente (puede ser a final de cada año o en el momento de la enajenación) se valorarán por el valor razonable en ese momento, sin deducir los costes de transacción. Los cambios de valor se contabilizarán como beneficio o pérdida directamente imputables a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Efectivo y otros medios líquidos

Bajo este epígrafe se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgos de cambio de valor.

Deterioro de activos financieros

En cada cierre se evalúa el posible deterioro de los activos financieros al objeto de registrar la oportuna corrección valorativa, en su caso. Si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero valorado a coste amortizado, el importe de la pérdida a registrar en la cuenta de resultados se determina por la diferencia entre el valor neto contable y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados (sin considerar pérdidas futuras), descontados al tipo de interés efectivo original del activo.

Las correcciones valorativas por deterioro, y si procede, su reversión, se registra como un gasto o un ingreso respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión tiene el límite del valor en libros del activo financiero.

En particular, al final del ejercicio se comprueba la existencia de evidencia objetiva que el valor de un crédito (o de un grupo de créditos con similares características de riesgo valorados colectivamente) se ha deteriorado como consecuencia de uno o más acontecimientos que han ocurrido tras su reconocimiento inicial y que han ocasionado una reducción o un retraso en los flujos de efectivo que se habían estimado recibir en el futuro y que puede estar motivado por insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se han estimado que se recibirán, descontándolos al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico.

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

- Débitos y partidas a pagar: corresponden a débitos comerciales originados por operaciones de tráfico o a débitos por operaciones no comerciales que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial. Inicialmente se valoran por su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado, contabilizando en la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados calculados aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Baja de activos y pasivos financieros

La Sociedad da de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, habiéndose transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Cuando el activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se hubiera reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

La Sociedad 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 ha dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tiene lugar.

Criterios empleados en la determinación de los ingresos o gastos procedentes de las distintas categorías de instrumentos financieros:

Los intereses y dividendos de activos y pasivos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se han reconocido como ingresos y gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para el reconocimiento de los intereses se ha utilizado el método del interés efectivo. Los dividendos se reconocen cuando se declare el derecho del socio a recibirlo.

4.5 Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende el importe del impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, salvo el originado con motivo de una transacción o suceso que se hubiese reconocido directamente en una partida de Patrimonio neto, o a causa de una combinación de negocios.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.6 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, 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.

4.7 Criterios empleados para el registro de los gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y las obligaciones de orden social devengadas.

Al no existir ninguna retribución a largo plazo al personal en forma de prestación definida gestionada internamente no se reconoce pasivo alguno por este concepto.

4.8 Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados no reintegrables se contabilizan como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados del gasto o inversión objeto de la subvención.

Las subvenciones, donaciones y legados que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos de la empresa hasta que adquieren la condición de no reintegrables.

4.9 Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que el Consejo de Administración de la Sociedad considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

NOTA 5. - INMOVILIZADO MATERIAL E INTANGIBLE

5.1. El análisis del movimiento del inmovilizado durante el ejercicio se muestra a continuación:

Coste	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Correcciones	Saldo final
Inmovilizado intangible	31.739,00	75.000,00			106.739,00
Inmovilizado material	14.176,29	7.919,77			22.096,06
Total coste	45.915,29	82.919,77	0,00	0,00	128.835,06

Amortizaciones	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Correcciones	Saldo final
Inmovilizado intangible	- 10.155,31	- 13.539,86			- 23.695,17
Inmovilizado material	- 10.708,07	- 2.975,28			- 13.683,35
Total amortización	-20.863,38	-16.515,14	0,00	0,00	-37.378,52
Neto	25.051,91				91.456,54

En el ejercicio anterior los movimientos fueron:

Coste	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Correcciones	Saldo final
Inmovilizado intangible	7.801,00	23.938,00			31.739,00
Inmovilizado material	5.692,25	8.484,04			14.176,29
Total coste	13.493,25	32.422,04	0,00	0,00	45.915,29

Amortizaciones	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Correcciones	Saldo final
Inmovilizado intangible	- 7.801,00			- 2.354,31	- 10.155,31
Inmovilizado material	- 4.129,65	- 4.718,14		- 1.860,28	- 10.708,07
Total amortización	-11.930,65	-4.718,14	0,00	-4.214,59	-20.863,38
Neto	1.562,60				25.051,91

NOTA 6. – PASIVOS FINANCIEROS

6.1. El importe de las deudas que venzan en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio y del resto, excepto de las partes vinculadas, que se detallan en la nota XX de la memoria, hasta su vencimiento, es el siguiente:

	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Proveedores	159,47					159,47
Acreedores	6.548,39					6.548,39
Deudas con entidades de crédito	61.372,19					61.372,19
Otras deudas a corto plazo	300.000,00					300.000,00
Total	368.080,05	0,00	0,00	0,00	0,00	368.080,05

Las deudas con entidades de crédito son por pólizas de crédito con las entidades financieras Andbank y Bankinter. El vencimiento de ambas pólizas es en 2021, teniendo un límite de crédito de 68.000 euros.

NOTA 7. – FONDOS PROPIOS

La cifra de capital social al cierre del ejercicio asciende a 3.450 euros (3.450 euros en 2019), dividido en 3.450 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, todas ellas con los mismos derechos y obligaciones, y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado.

Al cierre del ejercicio los accionistas con participación superior al 10% en el capital social de la Sociedad son los siguientes:

	Euros	% participación
JMSAN AGENTES FINANCIEROS GLOBALES, S.L.	3.000	86,96%

NOTA 8. – SITUACION FISCAL

Gasto por impuesto corriente

En el ejercicio actual no se ha contabilizado ningún importe por impuesto corriente, debido a que ha obtenido pérdidas (-117,191,59 euros en 2019).

NOTA 9. – OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Parte vinculada	Servicios recibidos		Servicios prestados		Compras Inmovilizado	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
KAU MARKETS EAFI, S.L.		35.000,00	90.000,00	180.410,00		
IJANA FILMS, S.L.	112.543,44	106.241,77		30.000,00		
KAU SITUACIONES ESPECIALES, S.L.			10.000,00			
SUBSTRATE AL SPAIN, S.L.			74.300,00		75.000,00	
ZONA VALUE GLOBAL, S.L.						
JMSAN AGENTES FINANCIEROS GLOBALES, S.L.						
ZONA VALUE INTERNATIONAL						
FUNDACIÓN ZONA VALUE						

Parte vinculada	Anticipo a proveedores		Proveedores y Acreedores		Clientes y deudores		Inversiones Financieras	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
KAU MARKETS EAFI, S.L.				42.350,00	108.900,00	142.351,00		
IJANA FILMS, S.L.	6.529,86	42.355,02			33.033,86	36.300,00		
KAU SITUACIONES ESPECIALES, S.L.					12.100,00	50.000,00		
SUBSTRATE AL SPAIN, S.L.					65.703,00			
ZONA VALUE GLOBAL, S.L.								
JMSAN AGENTES FINANCIEROS GLOBALES, S.L.								
ZONA VALUE INTERNATIONAL								
FUNDACIÓN ZONA VALUE							30.000,00	30.000,00

Parte vinculada	Créditos realizados		Créditos recibidos	
	2020	2019	2020	2019
KAU MARKETS EAFI, S.L.				
IJANA FILMS, S.L.				
KAU SITUACIONES ESPECIALES, S.L.				
SUBSTRATE AL SPAIN, S.L.			180.000,00	
ZONA VALUE GLOBAL, S.L.				
JMSAN AGENTES FINANCIEROS GLOBALES, S.L.				
ZONA VALUE INTERNATIONAL	50.000,00			
FUNDACIÓN ZONA VALUE				

Los administradores, han recibido en concepto de sueldos y salarios 69.747,58 euros en el ejercicio 2020 (86.952,70 euros en 2019)

NOTA 10. – OTRA INFORMACION

10.1 El número medio de personas empleadas en la Sociedad durante el ejercicio económico ha ascendido a 8 (1 en el ejercicio 2019).

10.2 De acuerdo con la Ley 15/2010, de 5 de Julio, existe el "Deber de información" en las cuentas anuales, sobre los aplazamientos de pago a los proveedores. El periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales es:

Periodo medio de pago a proveedores	2020	2019
	Días	Días
	3	6

10.3 La entidad ha obtenido de operaciones de ingresos y gastos extraordinarios, beneficios por importe de 5.677,55 euros (beneficio de 4.048,77 euros en 2019).

10.4 La Sociedad ha adquirido dos unidades productivas: 1) por importe 5.500.000 euros, cuyo pago se ha realizado mediante pagares con vencimientos en 2021, 2022 y 2023 y 2) por importe 1.000.000 euros, cuyo pago se ha realizado mediante pagares con vencimientos en 2021, 2022 y 2023. Con fecha 8 de abril de 2021 se ha realizado una ampliación de capital por importe de 330 euros con prima de emisión de 499.670 euros

10.5 Información sobre Covid-19:

El presente ejercicio estuvo marcado por la irrupción del coronavirus (COVID-19), su propagación, junto con las medidas destinadas a la contención y mitigación de sus efectos, ha provocado una ralentización de la actividad económica nacional e internacional cuyo impacto final es de difícil cuantificación. Bajo estas circunstancias, la sociedad ha desarrollado un conjunto de actuaciones enmarcadas en dos grandes prioridades: garantizar la seguridad sanitaria de todo el equipo humano y asegurar la continuidad de las operaciones de tal forma que permitan mantener el nivel de servicio a los clientes.

Desde el punto de vista de la gestión de la crisis provocada por la pandemia, el impacto de la misma y las restricciones a la movilidad, obteniendo pérdidas en dicho ejercicio. La sociedad ha proporcionado servicio a los clientes, cumpliendo siempre lo establecido en la normativa vigente.

Las perspectivas futuras son realmente inciertas y no es posible realizar una estimación precisa de los efectos futuros de la crisis en el volumen de negocio, la situación financiera y la solvencia. No obstante, dada la posición financiera y patrimonial de la sociedad, permite concluir que los impactos serán limitados.

Desde el inicio de la Pandemia la Sociedad ha tenido como máxima prioridad el bienestar y la salud de sus empleados. Para ello, ha tomado todas las medidas higiénico-sanitarias para garantizar al máximo un entorno de trabajo seguro, y no ha sido necesario llevar a cabo ninguna acción que supusiera la pérdida de puestos de trabajo.

El Consejo de Administración de la Sociedad formuló las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020 con fecha 30 de marzo de 2021. Los administradores consideran muy significativas las operaciones descritas en el apartado 10.4 anterior, y en consecuencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha reformulado las cuentas anuales del ejercicio 2020 con el objeto de informar sobre dichas operaciones.

En Valencia, a 4 de mayo de 2021, quedan reformuladas las Cuentas Anuales del ejercicio 2020, dando su conformidad mediante firma:

Fernando Villar del Prado



Jose Ivan García Braulio



Lorenzo Serratosa Gallardo



ANEXO II: INFORME DE VALORACIÓN DE LA SOCIEDAD

Substrate AI, S.A.

Informe de Valoración

Marzo 2022



Substrate AI, S.A.

Calle Colon, 4 – Piso 5A
46004, Valencia

11 de marzo de 2022

A la atención de D. Lorenzo Serratosa Gallardo:

De acuerdo con los términos de referencia señalados en nuestra propuesta de servicios profesionales de 13 de enero de 2022 (en adelante, "la Propuesta"), adjuntamos para su consideración el presente informe (en adelante "el Informe") solicitado por Substrate AI, S.A. (en adelante, "el Cliente", "la Compañía", "el Grupo" o "Substrate AI") correspondiente al análisis financiero de la relación entre una indicación de valor del 100% de sus acciones derivada de una potencial transacción, y la rentabilidad exigida correspondiente.

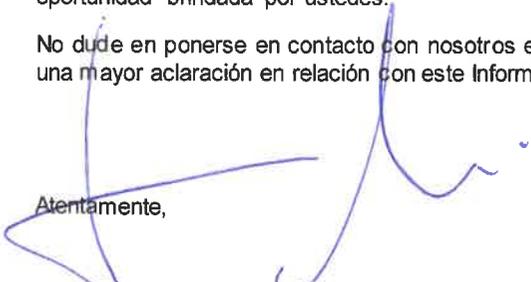
Este Informe es confidencial y ha sido preparado para la dirección del Grupo (en adelante, la "Dirección") y accionistas y no debe ser copiado o referido, total o parcialmente, sin nuestro consentimiento previo por escrito.

Grant Thornton Advisory, S.L.P.
Paseo de la Castellana, 81
28046 Madrid
T [+34 91 576 39 99]
www.grantthornton.es

Grant Thornton Advisory, S.L.P. (en adelante, "Grant Thornton" o "GT") agradece la oportunidad brindada por ustedes.

No dude en ponerse en contacto con nosotros en caso de cualquier asunto que requiera una mayor aclaración en relación con este Informe.

Atentamente,



Grant Thornton Advisory SLP

Si hubiese algún asunto que requiriese mayor clarificación en relación a este Informe, por favor, contacte con nosotros:

Fernando Beltrán
Socio de Advisory
T +34 650 41 43 56
E Fernando.beltran@es.gt.com

Javier González Caballero, CFA
Director de Valoraciones
T +34 659 036 702
E javier.gonzalez@es.gt.com

Índice de Contenidos

1.	Resumen Ejecutivo	4
2.	Introducción	6
3.	Descripción del Grupo	9
4.	Estimación de Valor	11
5.	Anexos	18

Anexo 1	Glosario	19
Anexo 2	Balance de Situación y Patrimonio neto ajustado	20
Anexo 3	Estados financieros y proyecciones	21
Anexo 4	Descripción de Compañías Cotizadas	23

01

Resumen Ejecutivo

Resumen Ejecutivo

5

Resumen Ejecutivo

Antecedentes

- Substrate AI cuenta con una experiencia de más de 15 años en el sector tecnológico. La Compañía ha desarrollado una tecnología propia de *reinforced learning* basada en una arquitectura de agentes que pueden ser entrenados para realizar casi cualquier tarea. Esta tecnología permite abordar problemas a los que se enfrentan las empresas en la digitalización y racionalización de sus procesos.
- El Grupo lo componen las siguientes sociedades: Substrate AI S.A., Kau Markets EAF, S.L (en adelante "Kau Markets"), Substrate AI Spain S.L., AI Saivers LLC, S.L., Airen S.L., Kyeen S.L., Medica S.L., Zonavalue Global S.L. (en adelante "Zona Value"), Substrate AI US Inc.

Objetivo de nuestro trabajo

- El objetivo de nuestro Informe ha consistido en concluir sobre un valor indicativo de las acciones de Substrate AI, principalmente sobre la base del precio ("el Precio Acordado") que han pagado los accionistas que han adquirido aproximadamente un 8,7% de la Compañía en una ampliación de capital previa a su salida a BME Growth, establecida en €7.664 miles (en adelante "la Transacción"). El Precio Acordado equivale a un valor de €87.489 miles por el 100% de la Compañía pre-money.

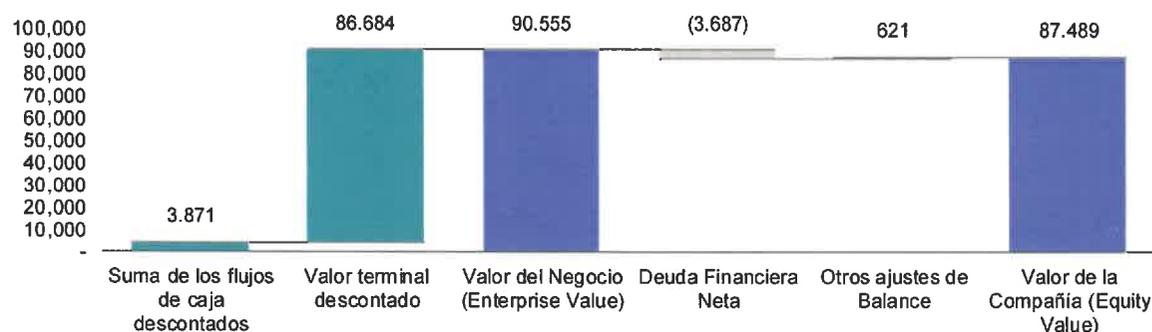
Metodologías de valoración

Para contrastar el precio de la potencial valoración hemos utilizado los siguientes métodos:

- Descuento de flujos de caja ("DFC"): esta metodología considera que el valor de un negocio es igual al valor actual de los flujos de caja que el mismo generará en el futuro, para un período previamente delimitado, más el valor residual del negocio al final de dicho período, ambos sumandos descontados al valor presente sobre la base de una tasa de actualización que refleje adecuadamente el riesgo del negocio.
- Múltiplos de mercado: este método se ha utilizado como contraste del DFC, utilizando múltiplos de compañías cotizadas comparables y múltiplos de transacciones precedentes.

Conclusión

- De acuerdo con los objetivos y alcance de nuestro trabajo y considerando las limitaciones descritas, y en el marco de las condiciones contenidas en la Propuesta, concluimos que un valor indicativo de Substrate AI podría situarse razonablemente en torno a **€87.489 miles**. Esta conclusión tiene como premisa fundamental que la Transacción se materializará.



Fuente: GT

02

Introducción

Introducción

7

Introducción

Objetivo del trabajo

- De acuerdo con las conversaciones mantenidas con el Cliente y con nuestro entendimiento del encargo, el objetivo de nuestro Informe ha consistido en concluir sobre un valor indicativo de las acciones de Substrate AI, sobre la base del Precio Acordado equivalente al 100% de la Compañía. El Precio Acordado equivale a un valor de €87.489 miles por el 100% de la Compañía *pre-money*.
- Para cumplir con el objetivo de este Informe hemos analizado la Transacción aplicando como metodología principal el descuento de flujos de caja y, como contraste, la metodología basada en múltiplos de mercado.

Fuentes de información

- La principal información proporcionada por el Grupo y analizada ha sido la siguiente:
 - Estados financieros intermedios auditados de la empresa Zona Value a 30 de junio de 2021
 - Estados financieros auditados de la empresa KAU Markets auditados de 2019 y 2020
 - Plan de negocio 2022-2026 de Substrate AI (“Plan de Negocio”)
 - Proyecciones financieras, con desglose de ingresos y costes por línea de negocio, de los periodos 2022 a 2026 contenidas en el Plan de Negocio proporcionado por la Dirección.
 - Detalle sobre la Transacción: número de inversores, participaciones e importes a desembolsados.
 - Copia simple de la Transacción
- Las fuentes de información sobre los datos de mercado y económicos analizados para la elaboración del presente informe han sido las siguientes:
 - Thomson Reuters – Eikon.
 - Fondo Monetario Internacional (FMI).
 - 2019 Valuation Handbook - U.S. Guide to Cost of Capital (Roger J. Grabowski, Carla Nunes, James P. Harrington, Duff & Phelps).
 - Market Risk Premium and Risk-Free Rate used for 88 countries in 2021: a survey (Pablo Fernandez, Vitaly Pershin, and Isabel F. Acin).
- Nuestros interlocutores principales para la realización de nuestro trabajo han sido:
 - Lorenzo Serratosa – Chairman Substrate AI
 - Nicolás Damiá Serratosa – CFO Substrate AI

Introducción (cont.)

Limitaciones

- El resultado de nuestro trabajo se circunscribe al contenido del alcance de la Propuesta. En relación con ella, se han tenido en cuenta aquellos factores que se han estimado significativos para llegar a la conclusión de valor.
- Este Informe ha sido preparado para su entrega al destinatario con la condición de tratarlo de forma confidencial y de limitar su difusión total o parcial a terceros, sin la conformidad expresa de Grant Thornton, salvo en aquellos casos que se mencionan de modo explícito y que dan origen al presente trabajo.
- Nuestro trabajo ha estado basado fundamentalmente en la información proporcionada por el Cliente, sin que se nos haya solicitado una auditoría de la información financiera, ni comprobación de la exactitud o fiabilidad de ningún tipo de información que nos haya sido proporcionada o a la que hayamos tenido acceso, por lo que no emitimos una opinión de auditoría sobre la información que aparece en este Informe.
- De acuerdo con las normas éticas de nuestra profesión, nuestro trabajo se ha realizado de forma independiente y cualquier información obtenida ha sido tratada de forma confidencial. No revelaremos ningún tipo de información a otras partes, salvo en el caso de que ustedes nos lo pidan de manera expresa y contemos con su consentimiento escrito.
- Las estimaciones de valor están basadas en métodos de valoración comúnmente aceptados en la profesión. Aunque hemos realizado la valoración de manera razonable y defendible, sobre la base de la información disponible, debemos indicar que las valoraciones de negocios no son una ciencia exacta, sino un ejercicio basado en la experiencia y en el empleo de hipótesis, que contienen cierto grado de subjetividad. En estas circunstancias, no podemos asegurar que terceras partes vayan a estar necesariamente de acuerdo con nuestras conclusiones.
- Las proyecciones de Substrate AI se han elaborado con la premisa de empresa en funcionamiento. No se ha contemplado ninguna consecuencia significativa de un potencial litigio o contencioso.
- Es conveniente destacar que las proyecciones financieras de Substrate AI, la determinación de los criterios y premisas sobre los que están basadas, así como el detalle de la información pertinente que pudiera afectar a la ejecución de las mismas, como en cualquier proyección que incluya la utilización de hipótesis, éstas podrían no cumplirse, ya que existe la posibilidad de que surjan hechos y circunstancias no previstas que den lugar a variaciones importantes entre estos estados financieros presupuestados y las cifras que finalmente se produzcan.
- En el caso de obtención de financiación externa o de posibles transacciones con terceros, la validez de este Informe como herramienta de negociación debe necesariamente considerar otros aspectos fuera del alcance de nuestro trabajo.
- Este Informe debe ser leído y considerado en su totalidad, teniendo en cuenta el propósito del mismo y su contexto, y en ningún caso debe interpretarse o extraerse partes del mismo de forma independiente o aislada.
- No tenemos la obligación de actualizar nuestro Informe a causa de hechos que puedan ocurrir con posterioridad a la fecha de emisión del mismo.

03

Descripción del Grupo

Descripción del Grupo

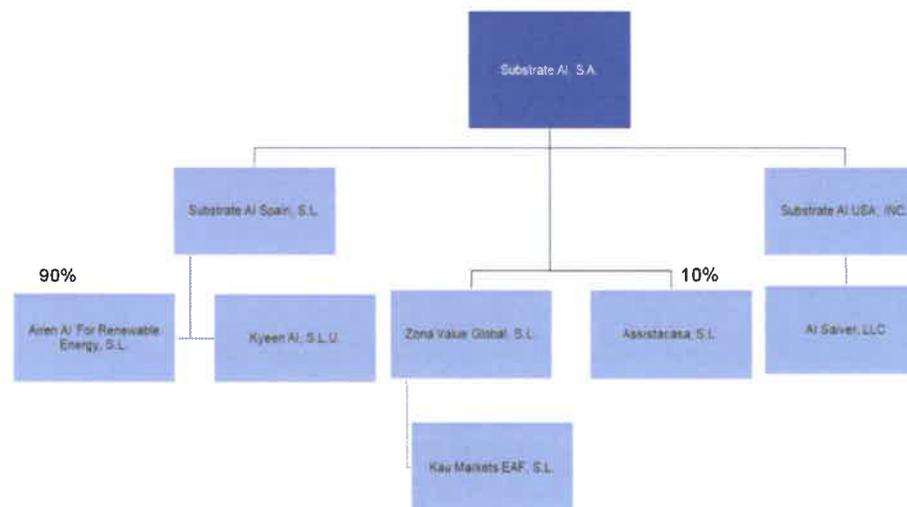
10

Descripción del Grupo

Substrate AI

- Substrate AI cuenta con una experiencia de más de 15 años en el sector tecnológico. La Compañía ha desarrollado una tecnología propia de *reinforced learning* basada en una arquitectura de agentes que pueden ser entrenados para realizar casi cualquier tarea. Esta tecnología permite abordar problemas a los que se enfrentan las empresas en la digitalización y racionalización de sus procesos.
- La misión del Grupo es aplicar la Inteligencia Artificial para impulsar el cambio de la economía y la sociedad hacia la sostenibilidad y la eficiencia convirtiéndose en el pilar en el que se asiente el crecimiento económico del futuro gracias a la racionalización del gasto. Con ello pretenden además apoyar la creación de nuevos trabajos y entornos de desarrollo para las personas.
- Substrate Ai está presente sobre todo en las verticales de Fintech, Agritech, Energías renovables y Recursos Humanos desarrollado y vendiendo productos y servicios basados en su tecnología patentada que vende en los mercados de Europa y EEUU principalmente. Estos productos y servicios se desarrollan basándose en un sistema de partnerships que le ofrecen a la compañía los problemas a solucionar, los datos necesarios para entrenar la IA y muchas veces los clientes a los que vender la solución.
- Entre los Partners de la compañía se encuentran empresas como Canadian Solar, Mapfre, Delaval, Fertiprado, Assista, Hoteles Poseidon, Saxo Bank, Ibanfirst o la empresa americana Validea

Estructura Societaria



Análisis y conclusiones

Metodologías de valoración	12
Conclusión de Valoración – DFC	15
Múltiplos de Mercado – Compañías Cotizadas Comparables	17

Metodologías de valoración

Base del análisis y contraste

- Creemos que el valor de mercado es la base adecuada para realizar un análisis del precio de la potencial Transacción y de la rentabilidad requerida dado un determinado plan de negocio. Dicho valor de mercado se define como el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado entre compradores y vendedores libres e informados dispuestos a realizar la transacción en la fecha de la medición y bajo las condiciones de mercado presentes (en adelante, "Valor de Mercado" o "VM").
- Para estimar el VM de un negocio, tal como se define en el párrafo anterior, es indispensable realizar un análisis de su evolución histórica, de su situación actual y de sus perspectivas de futuro.
- Dadas las circunstancias que motivan nuestro trabajo, el objetivo del mismo ha sido la realización del análisis financiero y de contraste del precio (o un rango de precios) de la Transacción equivalente sobre el 100% de las acciones de Substrate AI a 31 de diciembre de 2021, en relación tanto con las proyecciones de la Dirección como con la rentabilidad necesaria y exigida por un inversor para alcanzar dicho rango de precios.
- Nuestro análisis de estos factores ha perseguido el trato razonable de todas las partes involucradas.

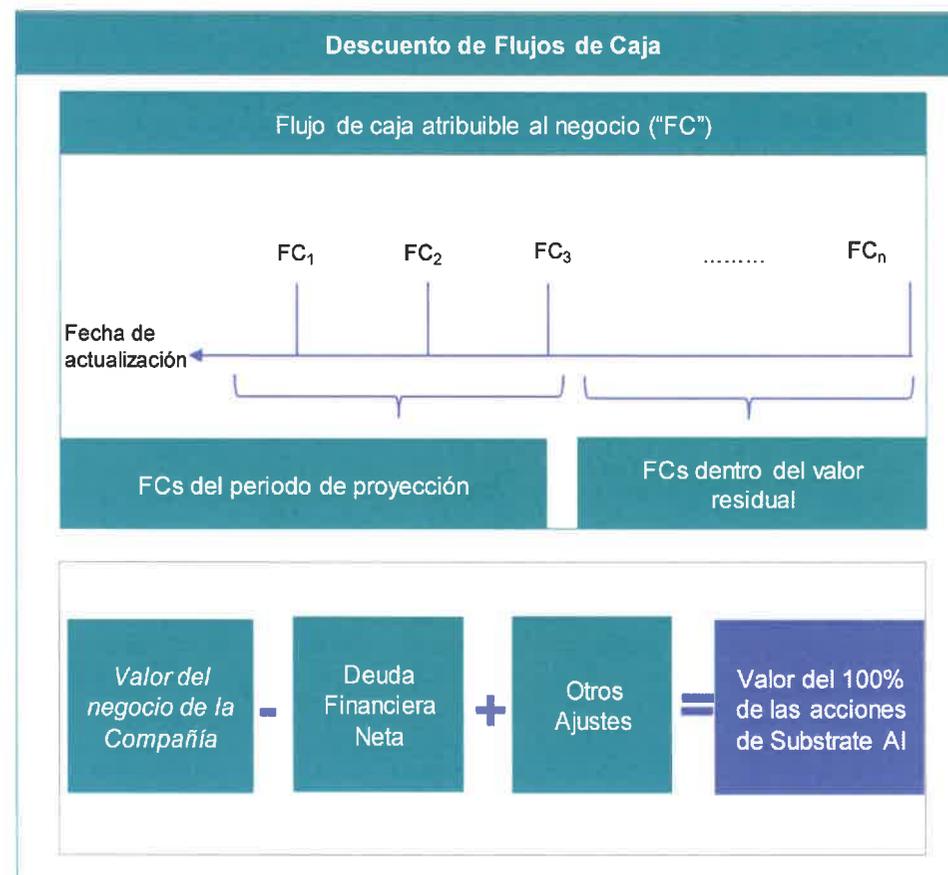
Metodología de valoración

- Los métodos considerados para la valoración de la Compañía han sido:
 1. Descuento de flujos de caja.
 2. Múltiplos de mercado: múltiplos de compañías cotizadas comparables y múltiplos de transacciones precedentes.
- De la evaluación de estos métodos hemos considerado como metodología principal el DFC, siendo el método de múltiplos de mercado una metodología de contraste.
- A continuación se expone cada una de estas metodologías y, en la siguiente sección, el resultado de la aplicación de las mismas, así como las consideraciones sobre su adecuación.

Metodologías de valoración (cont.)

1. Descuento de Flujos de Caja

- El método del Descuento de Flujos de Caja (“DFC”) se fundamenta en la evolución futura del negocio y sus resultados. Este enfoque, de común aceptación entre los expertos en valoración de empresas, es el más adecuado en nuestra opinión para analizar el negocio de la Compañía y el encaje de los términos de la Transacción, de acuerdo con nuestro entendimiento y con la información de la que hemos dispuesto.
- De acuerdo con el método del DFC, el valor de un negocio es igual al valor actual de los flujos de caja que el mismo generará en el futuro, para un período previamente delimitado, más el valor residual del negocio al final de dicho período, ambos sumandos descontados al valor presente sobre la base de una tasa de actualización (en este caso, el retorno del inversor) que refleje adecuadamente el riesgo de la inversión. En este caso, el proceso de DFC lo podemos dividir en las fases siguientes:
 - Estimar los flujos de caja (“FC”) para un determinado período de proyección a partir de unas proyecciones financieras.
 - Estimar un flujo de caja normalizado y el valor terminal del negocio al final del período de proyección.
 - Al valor del negocio (*enterprise value*) deberá deducirse o sumarse la posición neta de deuda o tesorería, añadiendo o deduciendo el valor de otros activos y pasivos, respectivamente, para determinar el valor del mercado de las acciones o de los fondos propios (*equity value*).
 - Dado un rango de valores objetivo de los fondos propios deducido de la Transacción, mediante métodos de iteración, calcular una tasa de retorno que iguale la suma de los FC descontados, incluyendo el valor terminal, al *equity value* objetivo.
- La tasa de exigida de retorno, o tasa interna de retorno, se interpreta como la rentabilidad que un inversor racional exigiría a un negocio con un riesgo inherente similar al del sector en el que opera el negocio objeto de análisis.



Metodologías de valoración (cont.)

2. Múltiplos de mercado de compañías cotizadas comparables – Metodología de contraste

- El método de múltiplos de compañías cotizadas comparables indica el VM de los fondos propios de una compañía comparándolo con los múltiplos resultantes de compañías cotizadas cuyos negocios sean razonablemente similares. Las condiciones y las expectativas de las compañías comparables dependen de factores comunes tales como la demanda global de sus productos y servicios, su tamaño, naturaleza del negocio, rentabilidad y expectativas de crecimiento, entre otros.
- Después de identificar y seleccionar las compañías comparables, se analiza su negocio y sus resultados financieros para establecer la similitud relativa. Se calculan los múltiplos de precio y valor de negocio de las compañías comparables y después se ajustan, si se considera apropiado, con factores tales como el tamaño, el crecimiento, la rentabilidad, el riesgo y el retorno de la inversión. Los múltiplos ajustados se aplican a los resultados del negocio analizado para concluir en una valoración.
- Para la correcta aplicación de este método, aunque se trate de un método de contraste en el proceso de valoración de las participadas del Grupo es necesario que exista información pública fiable y correspondiente a compañías con un alto grado de comparabilidad con los negocios del Grupo.
- La muestra de compañías cotizadas comparables utilizada como método de contraste de la estimación del valor razonable de Substrate está basada en compañías cotizadas que operen en el sector del desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas, tanto europeas como estadounidenses y latinoamericanas.
- Para la estimación del rango de valor por esta metodología, hemos seleccionado los múltiplos de EV/EBITDA como los más representativos y comparables, ya que están libres de posibles diferencias en criterios contables relativos a las políticas de amortización de activos y por ser de amplia y general aceptación.
- En nuestra opinión, a pesar de que la muestra seleccionada presenta ciertas diferencias con Substrate en términos de expectativa de crecimiento, diversidad geográfica, rentabilidad o mix de negocio y estructura financiera, las compañías comparables analizadas bajo esta metodología, al operar en el mismo sector, presentan un grado de comparabilidad que permite considerarlo válido como contraste de los resultados obtenidos mediante el método de DFCN y DFCE.
- Por su parte, el método de múltiplos de compañías comparables que hayan sido objeto de transacciones recientes indica el valor de mercado de los fondos propios de una compañía comparándolo con los múltiplos resultantes de compañías que han sido objeto de una transacción reciente, cuyos negocios sean similares.

Conclusión de valoración – DFC

Substrate AI – DFC

El valor de Substrate AI es igual a la suma de los FCL descontados más el valor terminal descontado.

- Los FCL estimados se derivan de las proyecciones financieras facilitadas por la Dirección y de las conversaciones mantenidas con la misma para el período que comprende desde el 1 de enero de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2026 (ver Anexo 3), que haga equivalente un valor del 100% de las acciones de alrededor de €87.489 miles a la suma de los FC actualizados a valor presente. Este retorno exigido resultante se sitúa en un 23,5%.
 - Hemos aplicado el criterio de *mid-year convention* en el cálculo del periodo de descuento, que considera como simplificación que los flujos de caja se generan a mitad de ejercicio.
 - La suma de los FC descontados asciende a €3.871 miles.
- 1 Para el cálculo del valor terminal hemos estimado un FCL normalizado de €48.406 miles que se ha obtenido considerando:
 - Crecimiento a perpetuidad del 1,9%, en línea con el crecimiento a largo plazo de la compañía, ligeramente superior al del mercado en base al Fondo Monetario Internacional (FMI).
 - La depreciación y amortización se ha proyectado en línea con el valor del último flujo proyectado ajustado por el IPC (Índice de Precios al Consumidor).
 - El valor terminal se ha descontado a la misma tasa que los flujos, siendo el resultado del valor terminal descontado €86.684 miles.
- 2 El Valor de la Empresa o *enterprise value* (“EV”) es la suma de los FC descontados y el valor terminal descontado. Por lo tanto, el EV de la Compañía, se ha estimado en torno a €90.555 miles.

Descuento de Flujos de Caja

000€	2022	2023	2024	2025	2026	Norm.
EBIT	(4.216)	(2.538)	7.069	29.542	62.236	63.419
Tasa Impositiva	25%	25%	25%	25%	25%	25%
EBIT x Impuestos	-	-	(1.767)	(7.385)	(15.559)	(15.855)
NOPLAT	(4.216)	(2.538)	8.837	36.927	77.795	79.274
+ D&A	229	245	269	299	343	350
± Variaciones de WC	(1.595)	(3.057)	(5.574)	(9.808)	(13.509)	(648)
- Capex	(6.300)	-	(5.000)	(15.000)	(30.000)	(30.570)
Flujo de Caja Libre	(11.883)	(5.349)	(1.469)	12.418	34.629	48.406
Periodo	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	
WACC	23,5%	23,5%	23,5%	23,5%	23,5%	
Factor de descuento	0,90	0,73	0,59	0,48	0,39	
Flujos de Caja Libre Descontados	(10.692)	(3.898)	(866)	5.932	13.395	

Fuente: GT

1 Valor Terminal

000€	31/12/2021
Flujo de Caja Normalizado	48.406
Crecimiento a Perpetuidad	1,90%
Tasa de descuento	23,50%
Valor Terminal	224.100
Valor Terminal Descontado	86.684

Fuente: GT

2 Indicación de Valor

000€	31/12/2021
Suma de los flujos de caja descontados	3.871
Valor terminal descontado	86.684
Valor del Negocio (Enterprise Value)	90.555

Fuente: GT

Conclusión de valoración – DFC

Substrate AI – DFC

- El Valor del 100% de las acciones de la sociedad es el resultado de la agregación de:
 - El valor del negocio o EV.
 - (+/-) Posición financiera neta (ver Anexo 2).
 - (+/-) Otros ajustes (ver Anexo 2).
- De este modo, podemos concluir que la tasa de retorno exigida que hace equivalente la suma de los FC actualizados al precio de la Transacción está dentro del rango que podemos considerar razonable en el torno de **€87.489 miles**, dado el sector y las proyecciones contempladas por la Dirección y bajo la premisa fundamental de que la Transacción se materializará.
- La tabla de sensibilidad refleja los valores de la indicación de valor de la Compañía que hemos obtenido, aplicando una variación de un puntos porcentuales al WACC y 0,5 puntos porcentuales al crecimiento esperado a perpetuidad.

Indicación de Valor

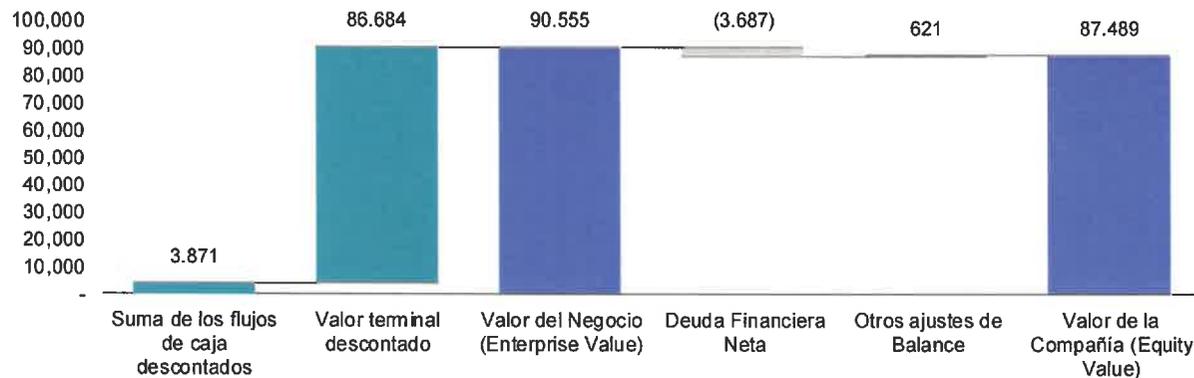
000€	31/12/2021
Suma de los flujos de caja descontados	3.871
Valor terminal descontado	86.684
Valor del Negocio (Enterprise Value)	90.555
Deuda Financiera Neta	(3.687)
Otros ajustes de Balance	621
Valor de la Compañía (Equity Value)	87.489

Fuente: GT

Análisis de Sensibilidad

Crecimiento (g)	WACC					
	0,9%	21,5%	22,5%	23,5%	24,5%	25,5%
0,9%	99.798	91.291	83.654	76.770	70.544	
1,4%	102.231	93.422	85.528	78.426	72.013	
1,9%	104.788	95.656	87.489	80.155	73.544	
2,4%	107.480	98.001	89.543	81.963	75.142	
2,9%	110.316	100.466	91.697	83.854	76.810	

Fuente: GT



Fuente: GT

Múltiplos de Mercado - Compañías cotizadas comparables

Múltiplos implícitos DFC

La siguiente tabla muestra los múltiplos implícitos derivados del EV de la actividad de la Compañía.

Múltiplos implícitos de la Compañía

	2022	2023	2024
EV / Ingresos	11,7x	5,1x	2,6x
EV / EBITDA	-22,7x	-39,5x	12,3x

Fuente: la Compañía y GT

- Substrate AI presenta unas expectativas de crecimiento muy altas, por lo que consideramos razonable que en los primeros años, y teniendo en cuenta sus cifras de EBITDA negativos no son comparables con los múltiplos de compañías cotizadas comparables.
- Una vez analizadas las empresas del sector del procesamiento de datos e inteligencia artificial potencialmente comparables a Substrate (Anexo 4), hemos concluido que este método tiene un grado de comparabilidad bajo para contrastar el valor de la Compañía, debido a:
 - Diferentes momentos del ciclo de vida de la empresa.
 - Niveles muy dispares de rentabilidad entre los periodos proyectados debido a su crecimiento previsto en su plan de negocio.
 - Niveles muy dispares de rentabilidad entre los observados en la muestra y los de Substrate y, en consecuencia, rango muy amplio entre los valores mínimos y máximos.
- Por todo ello, podemos concluir que el análisis de valoración por múltiplos no alcanza conclusiones representativas o determinantes para el objetivo de este Informe, aunque sí es válido como método de contraste. Es este sentido, y siendo 2024 el primer año con cifras de EBIT y EBITDA, consideramos que este puede ser el único que nos sirva de referencia. En este periodo, el múltiplo ingresos se encuentra cercano al rango que arrojan las compañías comparables. Adicionalmente el múltiplo EBITDA se encuentra en el rango de las compañías comparables esperado para 2023.

Múltiplos comparables: compañías cotizadas período 2021

- Los múltiplos obtenidos de compañías comparables están resumidos en la siguiente tabla.

Múltiplos de Cotizadas

	EV / Ingresos	EV / EBITDA
Beijing E-techstar Co Ltd	15,7x	-10,5x
Guangdong Aofei Data Technology Co Ltd	81,0x	-366,6x
SI-TECH Information Technology Co Ltd	131,5x	-28,6x
Automatic Data Processing Inc	3,7x	20,4x
CSG Systems International Inc	1,7x	9,6x
Verint Systems Inc	2,4x	13,7x
Xperi Holding Corp	2,4x	179,7x
Teradata Corp	3,1x	28,3x
Sculptor Capital Management Inc	1,2x	-27,8x
Media	27,0x	-20,2x
Mediana	3,1x	9,6x

Fuente: Reuters

Múltiplos comparables: compañías cotizadas período 2023

- Los múltiplos obtenidos de compañías comparables para el año 2023 para las que existe consenso de mercado de ingresos y EBITDA, están resumidos en la siguiente tabla.

Múltiplos de Cotizadas

	EV / Ingresos (2023)	EV / EBITDA (2023)
Guangdong Aofei Data Technology Co Ltd	1,5x	2,0x
Automatic Data Processing Inc	3,7x	16,3x
CSG Systems International Inc	2,0x	8,7x
Verint Systems Inc	4,2x	15,2x
Teradata Corp	2,2x	9,6x
Media	3,2x	10,4x
Mediana	3,0x	9,6x

Fuente: Reuters

05

Anexos

Anexo 1. Glosario	19
Anexo 2. Balance de Situación y Patrimonio Neto Ajustado	21
Anexo 3. Proyecciones Financieras	22
Anexo 4. Descripción de Compañías Cotizadas	24

Glosario

€	Euros
€000	Miles de euros
€ Millones	Millones de euros
BME Growth	BME Growth – el antiguo MAB
CAGR	Tasa anual de crecimiento compuesto (<i>Compound Annual Growth Rate</i>)
Capex	Inversión en activo fijo (<i>Capital Expenditures</i>)
CMPC	Coste Medio Ponderado del Capital
Cont.	Continuación
DFCN	Descuento de flujos de caja del Negocio
DFN	Deuda Financiera Neta
D&A	Depreciación y Amortización (<i>Depreciation and Amortization</i>)
EBIT	Beneficio antes de intereses e impuestos (<i>Earnings Before Interest and Taxes</i>)
EBITDA	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i>)
EV	Valor de negocio (<i>Enterprise Value</i>)
Equity Value	Valor de los fondos propios
Euronext	Euronext N.V. Bolsa de valores paneuropea con sede en Ámsterdam
FC	Flujo de caja

FCL	Flujo de caja libre
FFPP	Fondos Propios
FY	Año fiscal (<i>Fiscal Year</i>)
GT	Grant Thornton Advisory S.L.P.
KPIs	Key Performance Indicators
La Dirección	La dirección de Substrate AI
Mg	Margen
Mg EBIT	Rentabilidad obtenida antes de impuestos e intereses, obtenida al dividir el EBIT por los ingresos totales
Mg EBITDA	Rentabilidad obtenida antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones, obtenida al dividir el EBITDA por los ingresos totales
Nº	Número
n.d.	No disponible
S.A.	Sociedad anónima
S.L.	Sociedad limitada
Substrate	Substrate AI, S.A.
UE	Unión Europea
VM	Valor de Mercado
WACC	Coste Medio Ponderado de Capital (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>)
WC	Working Capital

Anexo 2: Substrate AI - Balance de Situación

Balance de Situación a 31 de diciembre 2021

Balance Sheet

000€	2021
Assets	
Inmovilizado intangible	30.541
Fondo de comercio de consolidación	23.484
Otro inmovilizado intangible	7.057
Inmovilizado Material	130
2 Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	74
1 Inversiones financieras a largo plazo	814
Activos por impuesto diferido	195
Activo No Corriente	31.755
Existencias	0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	652
3 Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	83
2 Inversiones financieras a corto plazo	480
3 Periodificaciones a corto plazo	1
4 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	268
Activo Corriente	1.483
Total Activo	33.238
Patrimonio Neto y Pasivo	
Fondos Propios	27.844
Capital	2.029
Prima de emisión	26.656
Reservas	(439)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(401)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	8
Socios externos	(18)
5 Patrimonio Neto	27.835
5 Deudas a largo plazo	304
Pasivos No Corrientes	304
6 Deudas a corto plazo	4.945
Deudas con entidades de crédito	4
Otros pasivos financieros	4.942
4 Deudas con empresas del grupo y asociadas corto plazo	45
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	109
Pasivo Corriente	5.099
Total Patrimonio Neto y Pasivo	33.238

Fuente: Estados Financieros de la Sociedad

Posición Financiera

000€	31/12/2021
1 Inversiones financieras a largo plazo	814
2 Inversiones financieras a corto plazo	480
3 Periodificaciones a corto plazo	1
4 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	268
5 Deudas a largo plazo	(304)
6 Deudas a corto plazo	(4.945)
Deuda Financiera Neta	(3.687)

Fuente: la sociedad y GT

Otros Ajustes de Balance

000€	31/12/2021
1 Activos por impuesto diferido	509
2 Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	74
3 Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	83
4 Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	(45)
Total otros Ajustes de Balance	621

Fuente: la sociedad y GT

- 1 Los Activos por Impuesto Diferido se corresponden con bases imponibles negativas descontadas al momento de la valoración que pueden ser compensadas por la Compañía.

Anexo 3: Estados financieros y proyecciones

Proyecciones – Substrate AI

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

000€	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	Norm.
Ingresos totales	1.925	7.772	17.690	34.972	64.817	105.349	107.351
Substrate	288	1.972	4.935	11.227	23.909	41.364	42.150
Market place	-	200	600	1.300	3.800	5.900	6.012
Fintech	288	1.772	4.335	9.255	16.815	26.553	27.058
Mining	-	-	-	672	3.294	8.911	9.080
Substrate Ventures	1.637	5.801	12.755	23.745	40.908	63.985	65.201
Call Center	-	-	960	1.470	3.015	4.020	4.096
Human Resources	1.633	2.339	3.140	4.392	6.435	8.934	9.104
Energy savings	-	-	212	1.392	3.667	7.803	7.951
Renewable	-	176	901	2.300	4.481	7.602	7.746
AgriTech	4	585	2.642	4.962	7.582	10.723	10.926
Health	-	716	2.876	7.164	13.622	22.755	23.187
Industrial	-	1.985	2.024	2.065	2.106	2.148	2.189
Gastos de Marketing	(286)	(1.898)	(2.790)	(3.739)	(5.015)	(5.402)	(5.504)
Margen Bruto	1.638	5.874	14.899	31.233	59.802	99.948	101.847
Gastos de I+D	(573)	(1.407)	(3.181)	(5.780)	(9.233)	(14.352)	(14.624)
Gastos de Personal	(1.374)	(6.873)	(11.197)	(14.290)	(16.079)	(17.238)	(17.566)
OPEX	(478)	(1.582)	(2.814)	(3.825)	(4.648)	(5.778)	(5.888)
EBITDA	(788)	(3.987)	(2.293)	7.338	29.841	62.580	63.769
Amortización	(263)	(229)	(245)	(269)	(299)	(343)	(350)
EBIT	(1.051)	(4.216)	(2.538)	7.069	29.542	62.236	63.419
Otros gastos e ingresos no operativos	631	3.900	184	138	50	(58)	(59)
EBT	(420)	(316)	(2.354)	7.207	29.592	62.178	63.360
Impuestos	-	(453)	659	(1.691)	(7.279)	(15.417)	(15.840)
Beneficio Neto	(420)	(770)	(1.695)	5.516	22.313	46.762	47.520

Fuente: la Compañía y GT

KPIs

%	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	Norm.
Crecimiento de los ingresos (%)	n.d.	303,84%	127,61%	97,70%	85,34%	62,53%	1,90%
Margen Bruto (%)	85,12%	75,58%	84,23%	89,31%	92,26%	94,87%	94,87%
Gastos de Personal / Ingresos (%)	-71,41%	-88,43%	-63,30%	-40,86%	-24,81%	-16,36%	-16,36%
Opex / Ingresos (%)	-24,85%	-20,35%	-15,91%	-10,94%	-7,17%	-5,48%	-5,48%
Margen EBITDA (%)	-40,92%	-51,30%	-12,96%	20,98%	46,04%	59,40%	59,40%
Margen EBIT (%)	-54,59%	-54,24%	-14,35%	20,21%	45,58%	59,08%	59,08%
Margen Neto (%)	-21,82%	-9,90%	-9,58%	15,77%	34,42%	44,39%	44,27%

Fuente: la Compañía y GT

Anexo 3: Estados financieros y proyecciones (cont.)

Proyecciones – Substrate AI

- 1 El crecimiento de los ingresos es progresivo por la incorporación de los recursos de Substrate AI en diferentes sectores de forma diversificada. En 2021 las fuentes de ingresos del Grupo estuvieron relacionadas con sus negocios en las verticales de RRHH, Fintech y Agritech, y está previsto que en 2022 las fuentes de ingresos evolucionen debido al crecimiento orgánico e inorgánico del Grupo y de otros productos y servicios como: salud, energía e industrial.
 - Recursos Humanos: está previsto incorporar al negocio la venta a empresas de la solución de recursos humanos “Fleeb Corporate” para la detección y retención de talento. En esta vertical está previsto el cierre de *partnership* con Sesame.
 - Fintech: está previsto que en el segundo semestre de 2022 finalice el desarrollo de la plataforma de marketing personalizada para el mundo Fintech y en consecuencia incrementen los ingresos en este sector. En esta línea, la Compañía ha desarrollado dos soluciones que ofrece por canales diversos; estrategia de inversión con IA, marketing digital personalizado para Fintech e insurtech y trabaja en *partnerships con Exante e Ibanfrist*.
 - Agritech: A finales del ejercicio 2021 se empezaron a comercializar productos y servicios que afectarán a los ingresos de 2022. Además Substrate AI trabaja en dos soluciones, en el campo de la ganadería lechera y otra en el de la agricultura y cuenta con dos socios: Bhalutek hemp y Ornavera.
 - Salud: los ingresos se generarán a través del negocio de diagnóstico adquirido en febrero de 2022 “Cuarta Dimensión Médica, S.L.”
 - Energía: los ingresos se van a generar por la venta del sistema de mantenimiento productivo para plantas solares con inteligencia artificial, desarrollado junto a su partner Canadian Solar.
 - Industrial: actualmente, ya están trabajando en la implementación de un sistema de mantenimiento predictivo y control de calidad en la industria. En esta vertical, han cerrado un *partnership* con la empresa alicantina Adhesivos IBI, S.L.:

Los ingresos, se generan a través de la venta de las soluciones de inteligencia artificial en la fórmula “plug and play” a través de la plataforma del Marketplace de Azure y la primera solución será puesta a la venta en marzo de 2022.

Además, la Compañía trabaja actualmente en el desarrollo de otros productos junto con otros socios en las verticales de minería, Contact center y ahorro energético que se estima empiecen a generar ingresos en 2023 y en adelante.

El sistema de *partnerships* de Substrate AI, junto a la forma en la que está construida su tecnología y se entrenan sus agentes de inteligencia artificial, le permite crear soluciones pueden ser usadas en diversos productos y servicios.

- 2 El aumento del margen bruto (y el resto de márgenes) es debido a que los ingresos crecen de una manera muy superior a como lo hacen los gastos. Esto se debe a la estructura de negocio seguida por Substrate AI, basada en la aplicación de inteligencia artificial en procesos productivos de diferentes compañías.
- 3 En relación con lo explicado en lo respectivo a los márgenes, el aumento del OPEX y de los gastos de personal crece a una menor tasa de crecimiento que los ingresos, provocados en gran parte por el apalancamiento operativo fruto del crecimiento orgánico e inorgánico de la compañía.

Anexo 4: Descripción de Compañías Cotizadas

Descripción compañías cotizadas

Descripción de las compañías cotizadas

Compañía	Descripción
Artificial Solutions International AB	Artificial Solutions International AB, formerly Indentive AB, is a Sweden-based information technology (IT) company. The Company specializes in global enterprise-oriented conversational Artificial Intelligence (AI), a form of AI that allows people to communicate with applications, websites and devices, humanlike natural language via voice, text, touch or gesture input.
Northern Data AG	Northern Data AG is a Germany-based company engaged in the information technology (IT) industry. The Company develops and builds infrastructure solutions in the area of High-Performance Computing (HPC). The Company offers its solutions in such areas as machine learning and artificial intelligence (AI), big data analytics, blockchain, game streaming, video rendering and others.
ALUF Holdings Inc	Aluf Holdings, Inc. is a holding company, which is engaged in acquiring, operating and managing subsidiary companies in the development and sale of software. The Company focuses to develop and manage biometric, blockchain, artificial intelligence (AI) software, technology, and cyber security companies as subsidiaries. Its acquisition platform includes biometrics, cybersecurity, blockchain, software, hardware, cloud computing, computer vision and AI.
Perficient Inc	It delivers a portfolio of solution offerings that are grouped under an umbrella of six primary solution areas: Strategy and Consulting, Data and Intelligence, Platforms and Technology, Customer Experience and Digital Marketing, Innovation and Product Development, and Optimized Global Delivery. Its solutions include digital strategy, technology strategy, analytics, artificial intelligence, big data, business intelligence, blockchain, customer relationship management, content architecture and conversion rate optimization among others.
CSG Systems International Inc	CSG Systems International, Inc. is a provider of revenue management, customer experience, and payment solutions. The Company's solutions provide global service providers with a robust, integrated real-time revenue management framework in either a cloud-based or stand-alone environment to optimize and monetize transactions at various stage of the customer lifecycle. Its configurable business support systems help companies worldwide monetize and digitally enable their customer's experiences.
Verint Systems Inc	Verint Systems Inc. offers Actionable Intelligence solutions. The Company delivers its Actionable Intelligence solutions through Customer Engagement Solutions. It is a provider of customer engagement software and services that can be deployed on-premises or in the cloud. Its Customer Engagement vision is powered by its Actionable Intelligence platform to generate intelligence from structured and unstructured data.
NorCom Information Technology GmbH & Co KgaA	NorCom Information Technology GmbH & Co. KGaA, formerly NorCom Information Technology AG (NorCom), is a Germany-based company that is active in the area of big data, big infrastructure, artificial intelligence (AI) and information management. The Company's main product is DaSense, which is an AI-supported data management platform that combines data management with data analysis to form ready to use integrated standard AI modules.
Teradata Corp	Teradata Corporation (Teradata) is focused on providing a connected multi-cloud data platform for enterprise analytics. The Company's Teradata Vantage platform allows customers to integrate and simplify their multi-cloud data and analytic ecosystems, streamline access and management of their data, and use analytics to derive business value from diverse data types. Teradata Vantage platform is designed and built to run across on-premises, private cloud and public cloud environments.
Softec SpA	Softec SpA is an Italy-based digital platform company specialized in digital transformation. Its offering is divided into four business divisions: Platform, Communication, Data Driven Marketing and Digital Transformation. Platform specializes in customizable services through the Company's proprietary platforms, such as Orchestra a cloud-based data processing platform exploiting robotics and artificial intelligence (AI).

Fuente: Reuters

**ANEXO III: INFORME SOBRE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y SISTEMA DE CONTROL
INTERNO DE LA SOCIEDAD**



substrate **AI**
BIOLOGICALLY INSPIRED AI

**INFORME DEL CONSEJO SOBRE
LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA
DE LA COMPAÑÍA Y CONTROL INTERNO**

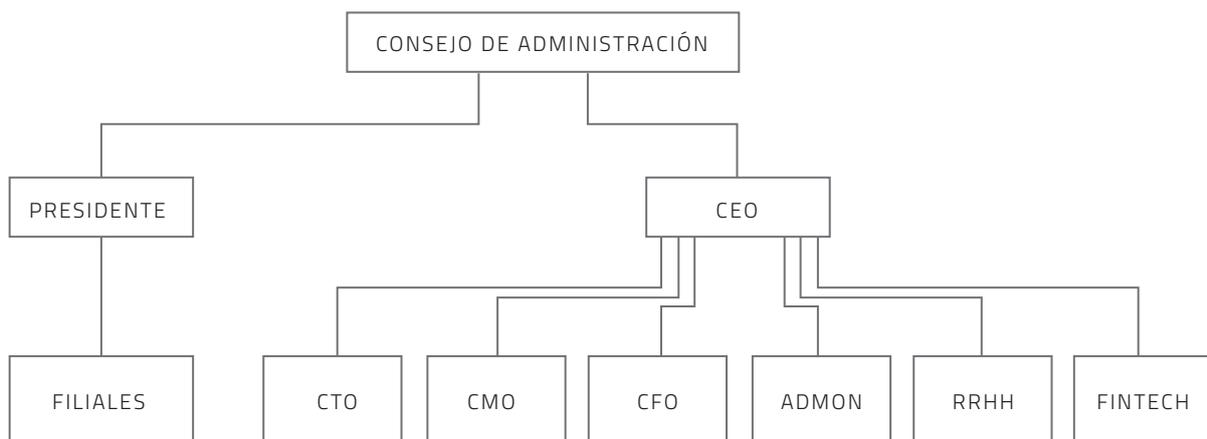
1. ESTRUCTURA DE LA SOCIEDAD

Substrate AI dispone de una estructura organizativa y un sistema de control interno que le permite cumplir con las obligaciones informativas impuestas por la Circular 3/2020, de 30 de julio, sobre información a suministrar por empresas incorporadas a negociación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity.

El equipo directivo del Emisor cuenta con la experiencia y formación necesarias para asegurar el cumplimiento de dichas obligaciones por su parte.

- **Lorenzo Serratosa**, Presidente del Emisor, es licenciado en filosofía y tiene amplia experiencia en dirección de negocios e inversión financiera. Cuenta con más de 25 años de experiencia como consejero y CEO de diversas empresas en los ámbitos financiero, inmobiliario, agroalimentario o audiovisual.
- **José Iván García**, CEO del Emisor, es licenciado en ADE y tiene amplia experiencia en la dirección de negocios y en inversión financiera. Tiene más de 15 años de experiencia en mercados y análisis de empresas y liderazgo de equipos.
- **Nicolás Damiá Serratosa**, CFO del Emisor, es licenciado en ADE internacional, Máster en instituciones y mercados financieros, especialidad Corporate Finance. Ha trabajado en PWC durante 4 años y medio y en el dept. financiero de Enagás durante 2 años.

El organigrama de la Compañía es el siguiente:



► Comisión de Auditoría

Además, el emisor cuenta con una comisión de auditoría interna dependiente del consejo de administración y presidida por el consejero independiente.

Jesús Mota. Desde mayo de 1998 ha trabajado en Deloitte como auditor de diversos clientes.

En relación con la consultoría, ha participado en diversos trabajos relativos a diagnóstico y mejora de procesos y diseño conceptual e implantación de sistemas de dirección. Asesoró además a la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones en la definición del modelo de costes, principios de contabilidad y separación de cuentas aplicables a los operadores dominantes.

Dentro del área fiscal, ha sido responsable del departamento de precios de Transferencia durante un año y medio.

Esta comisión es responsable de las tareas siguientes:

- Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materias de su competencia.
- Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor de cuentas, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- Establecer las oportunas relaciones con el auditor de cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.
- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas.

- Tener conocimiento de las políticas fiscales aplicadas por la Sociedad.
- Supervisar la aplicación de la política de responsabilidad social corporativa de la Sociedad y realizar el seguimiento de la estrategia y las prácticas de responsabilidad social corporativa.
- Evaluar aquellas cuestiones relacionadas con los riesgos no financieros de la Sociedad, incluidos los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medioambientales, políticos y reputacionales, así como coordinar el proceso de reporte de la información no financiera.
- Informar, con carácter previo, al Consejo sobre todas las materias previstas en la ley, los Estatutos y en el Reglamento del Consejo y en particular, sobre:
 - La información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente;
 - La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales; y
 - Las operaciones con partes vinculadas.

► **Conflicto de intereses**

El emisor tiene aprobada una Política de Conflicto de Interés que forma parte del sistema de gobierno corporativo y tiene por objeto establecer los procedimientos de actuación que deberán seguirse en materia de prevención, o en su caso, tratamiento de los conflictos de interés en los que pudieran encontrarse el accionista, los miembros del Consejo de Administración, Directivos y resto de empleados en sus relaciones con la Compañía, así como respecto de los conflictos que puedan plantearse con clientes, proveedores y otros grupos de interés.

2. TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

► Sistemas Informáticos

La información contable y financiera de la Compañía se gestiona a través de los Software de gestión de Holded y SAGE.

El acceso al sistema sólo es posible mediante un usuario y contraseña que se modifican periódicamente. Sólo dos usuarios están autorizados al acceso completo a la información:

- CEO
- CFO

Diariamente se realizan copias de seguridad en el servidor (nube) de dicha plataforma.

► Fechas de cierres contables:

El Emisor lleva a cabo el cierre mensual en los 6 días laborables del mes siguiente (x+6). Mensualmente facilita la información financiera al CEO en los 8 días laborables del mes siguiente (x+8).

La Compañía cierra las cuentas anuales del ejercicio antes del 31 de enero, fecha acordada con el auditor para el comienzo de la auditoría anual. El auditor completa el trabajo de auditoría antes de la celebración del Consejo de formulación de cuentas.

El Consejo de Administración de la Compañía formula las cuentas anuales antes del 31 de marzo del ejercicio siguiente.

Del mismo modo, el auditor realizará la revisión limitada de los estados financieros a 30 de junio una vez que se obtenga el cierre contable a partir del día 10 de julio.

► Relación con el Asesor Registrado

El CFO del Emisor es la persona designada para mantener el contacto permanente con el Asesor Registrado (AR).

Conjuntamente, el CFO y el Asesor Registrado establecerán para cada mes un calendario de reuniones programadas y fechas críticas. A dichas reuniones se incorporarán los miembros del equipo que sea necesario para conseguir que la información sea lo más precisa y completa posible.

► **Comité interno de Información al BME Growth**

La Compañía cuenta con un Comité Interno para Información al BME Growth integrado por:

Presidente - CEO - CFO - Presidente comisión de auditoría

El objetivo de este Comité es:

- Asegurar que toda la información requerida por el BME Growth se envíe en tiempo y forma, reflejando de manera fiel la situación financiera y patrimonial de la empresa.
- Identificar cualquier situación o hecho que pueda ser considerado como relevante a efectos de comunicación al BME Growth.
- Garantizar que el departamento financiero, liderado por el CFO, dispone de los recursos profesionales y materiales para cumplir con dicho deber de información.
- Acordar con los auditores de la Compañía los plazos para la realización de su trabajo y entrega de los pertinentes informes.
- Desarrollar, mejorar e implementar cuantos procedimientos internos sean necesarios para garantizar el cumplimiento del deber de información al BME Growth.
- Coordinación con el Asesor Registrado para el suministro de información periódica al Mercado, de la información privilegiada u otra información relevante, así como de cualquier información exigible por el Mercado.

► **Información periódica**

- **Información financiera semestral:** Elaboración de informe financiero semestral auditado correspondiente a los primeros 6 meses de cada ejercicio, en formato comparable con la información anual, dentro de los 4 meses siguientes al final del primer semestre de cada ejercicio.
- **Información financiera anual:** En este caso dentro de los 3 meses siguientes al cierre contable del ejercicio, las cuentas anuales auditadas en formato ajustado a lo señalado en la Circular de Requisitos y Procedimiento aplicables a la Incorporación y Exclusión en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity, así como el correspondiente Informe de Gestión.
- **Información sobre participaciones significativas:** Con carácter semestral, dentro de los 10 días siguientes al cierre del semestre, la Compañía comunicará al Mercado la identificación que posea de aquellos accionistas con su respectiva participación en el capital, siempre que sea igual o superior al 5%.

Procedimiento:

- Preparación interna de la información y del Informe Financiero pertinente (cierres anuales y semestrales).
- El Comité interno revisa la primera versión.
- Remite, siempre como mínimo con 3 semanas de antelación al plazo máximo marcado por el BME Growth (30 de abril para Cuentas Anuales y 31 de octubre para Cuentas Semestrales), esta versión al Asesor Registrado.
- El Asesor Registrado aporta sus comentarios y los remite a la empresa.
- La empresa los recoge y cuelga el Informe en la web del BME Growth para la posterior aprobación del Asesor Registrado.

► **Información sobre Otra Información Relevante (OIR) e Información Privilegiada (IP) :**

Procedimiento:

- Preparación interna del OIR o del IP (a la mayor brevedad posible).
- El Comité interno revisa primera versión (a la mayor brevedad posible) e informa al CEO del Emisor.
- Remite inmediatamente (a la mayor brevedad posible) este borrador al AR.
- El AR aporta sus comentarios y los remite a la empresa (a la mayor brevedad posible).
- La empresa los recoge y publica el Informe en la web del BME Growth (a la mayor brevedad posible).

substrate**AI**
BIOLOGICALLY INSPIRED AI

SPAIN (CENTRAL)

C/ Cronista Carreres, 10 - bajo
46003 València

EEUU

706 Gunsmoke Dr. Bailey
Colorado 80421

PORTUGAL

Rua Pedro Nunes, 11 4DT
1050-169 Lisbon

www.substrate.ai