Parque Empresarial Porto do Molle
Centro de Negocios
Rúa das Pontes (Vial A), nº 4.
Oficina 202. 36350 Nigrán (Pontevedra)
Telf. 986 202 406. Fax 986 203 105
vigoactivo@vigoactivo.com
www.vigoactivo.com

Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2016

Informe de gestión
Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)

KPMG Auditores, S.L.
Arenal, 18
36201 Vigo

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Vigo Activo Sociedad de Capital riesgo de Régimen Simplificado, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº.S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº.10. Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Daniel Fraga Romero

27 de junio de 2017

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 04/17/00095
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Balances
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros)

	Nota	2016	2015
ACTIVO CORRIENTE		**7.763.906**	**7.844.862**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**12**	**1.821.915**	**2.275.742**
Tesorería		54.115	73.742
Otros activos líquidos equivalentes		1.767.800	2.202.000
Inversiones financieras a corto plazo		**263.210**	**146.602**
Créditos a empresas		263.210	146.602
Inversiones en empresas grupo y asociadas a corto plazo	**9**	**5.565.583**	**5.361.390**
Instrumentos de patrimonio		4.192.453	4.192.453
Créditos a empresas		1.373.130	1.168.937
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**11**	**113.198**	**61.128**
Activos por impuesto corriente		113.198	61.128
ACTIVO NO CORRIENTE		**8.687.894**	**8.835.753**
Inversiones financieras a largo plazo	**11**	**1.211.437**	**809.437**
Instrumentos de patrimonio		17.730	17.730
Créditos a terceros		1.187.500	785.500
Otros activos financieros		6.207	6.207
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**9**	**7.405.998**	**7.955.582**
Instrumentos de patrimonio		6.840.798	6.655.798
Créditos a empresas		565.200	1.299.784
Inmovilizado material	**6**	**70.285**	**70.305**
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		70.285	70.305
Inmovilizado intangible	**5**	**174**	**429**
Patentes, licencias, marcas y similares		135	304
Aplicaciones informáticas		39	125
TOTAL ACTIVO		**16.451.800**	**16.680.615**

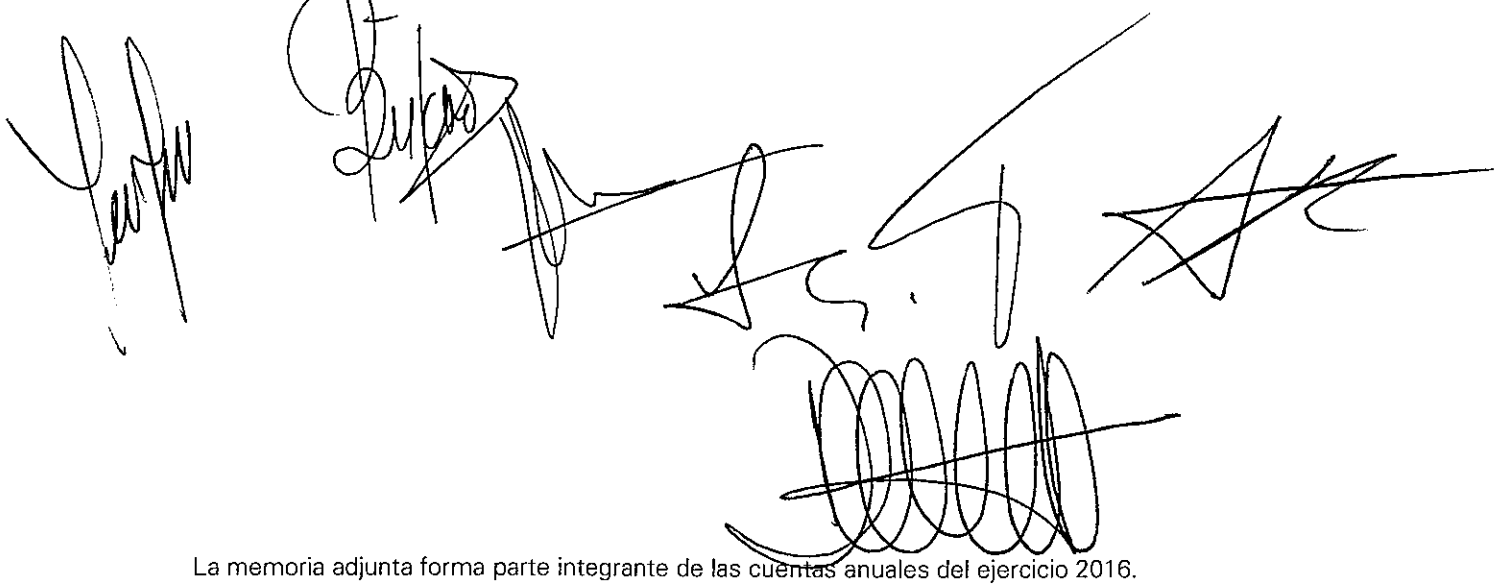
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2016.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Balances
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros)

	Nota	2016	2015
PASIVO CORRIENTE		**32.204**	**28.519**
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	**15**	**32.204**	**28.519**
Acreedores varios		5.560	3.840
Otras deudas con las Administraciones Públicas		26.644	24.679
PASIVO NO CORRIENTE		**12.899**	**12.899**
Periodificaciones a largo plazo		**12.899**	**12.899**
PATRIMONIO NETO		**16.406.697**	**16.639.197**
Fondos reembolsables	**13**	**16.406.697**	**16.639.197**
Capital		16.324.000	16.324.000
Capital escriturado		*16.324.000*	*16.324.000*
Prima de emisión		1.384.770	1.384.770
Reservas		484.556	484.556
Legal y estatutarias		*323.592*	*323.592*
Otras reservas		*160.964*	*160.964*
Resultados de ejercicios anteriores		(1.554.129)	(1.262.325)
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		*(1.554.129)*	*(1.262.325)*
Resultado del ejercicio		(232.500)	(291.804)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**16.451.800**	**16.680.615**
Cuentas de orden			
Pérdidas fiscales a compensar	**16**	4.238.534	3.967.410
Plusvalías latentes	**9 (c)**	3.019.800	3.019.800



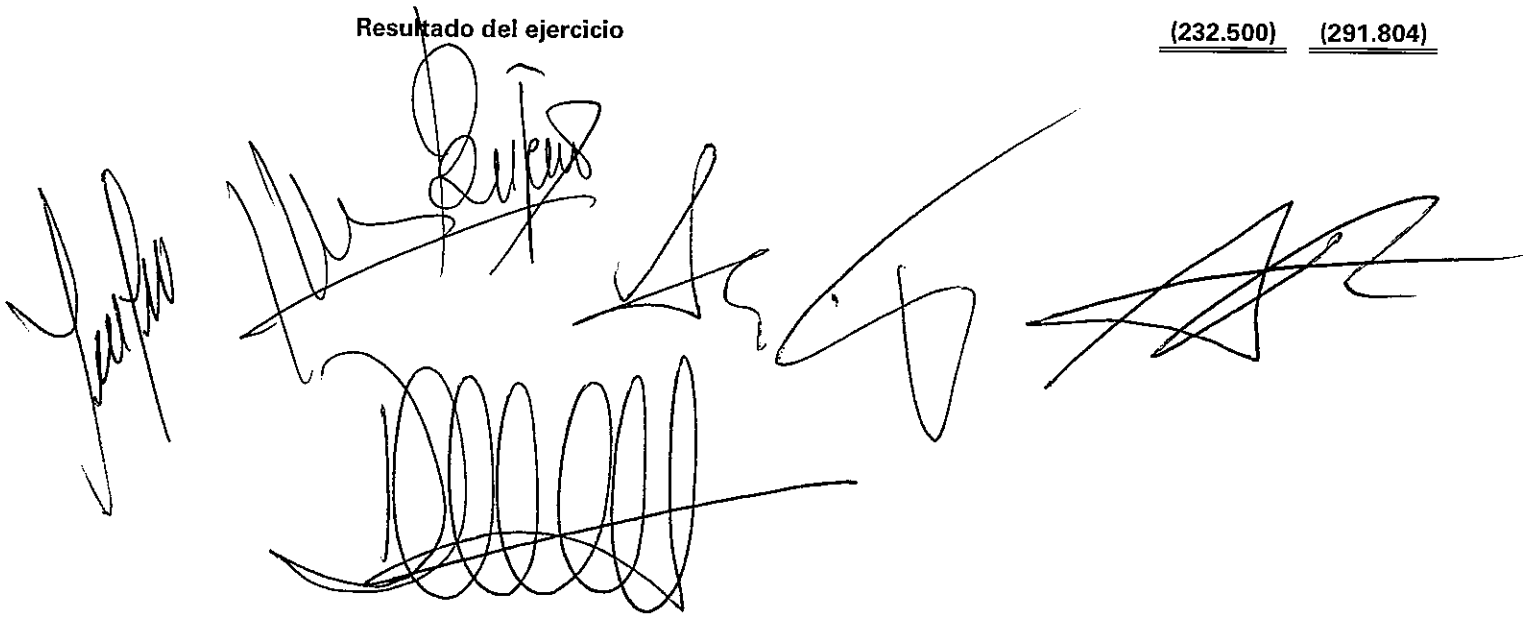
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2016.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en euros)

	Nota	2016	2015
Ingresos financieros	**17(b)**	**269.761**	**306.080**
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		269.761	306.080
De empresas del grupo y asociadas		204.439	260.858
De terceros		65.322	45.222
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones financieras (neto)		**(88.830)**	**(211.563)**
Resultados por enajenaciones (netos)		-	(7.548)
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	9(a),9(b) y 11(a)	(88.830)	(204.015)
Margen Bruto		**180.931**	**94.517**
Gastos de personal		**(241.533)**	**(239.032)**
Sueldos, salarios y asimilados		(194.642)	(193.078)
Cargas sociales	17(a)	(46.891)	(45.954)
Otros gastos de explotación		**(168.318)**	**(145.256)**
Servicios exteriores		(165.972)	(142.436)
Tributos		(2.346)	(2.820)
Amortización del inmovilizado	**5 y 6**	**(3.580)**	**(3.388)**
Resultado de Explotación		**(232.500)**	**(293.159)**
Otros resultados		**-**	**1.355**
Resultado antes de impuestos		**(232.500)**	**(291.804)**
Impuestos beneficios ejercicio	16	-	-
Resultado del ejercicio		**(232.500)**	**(291.804)**



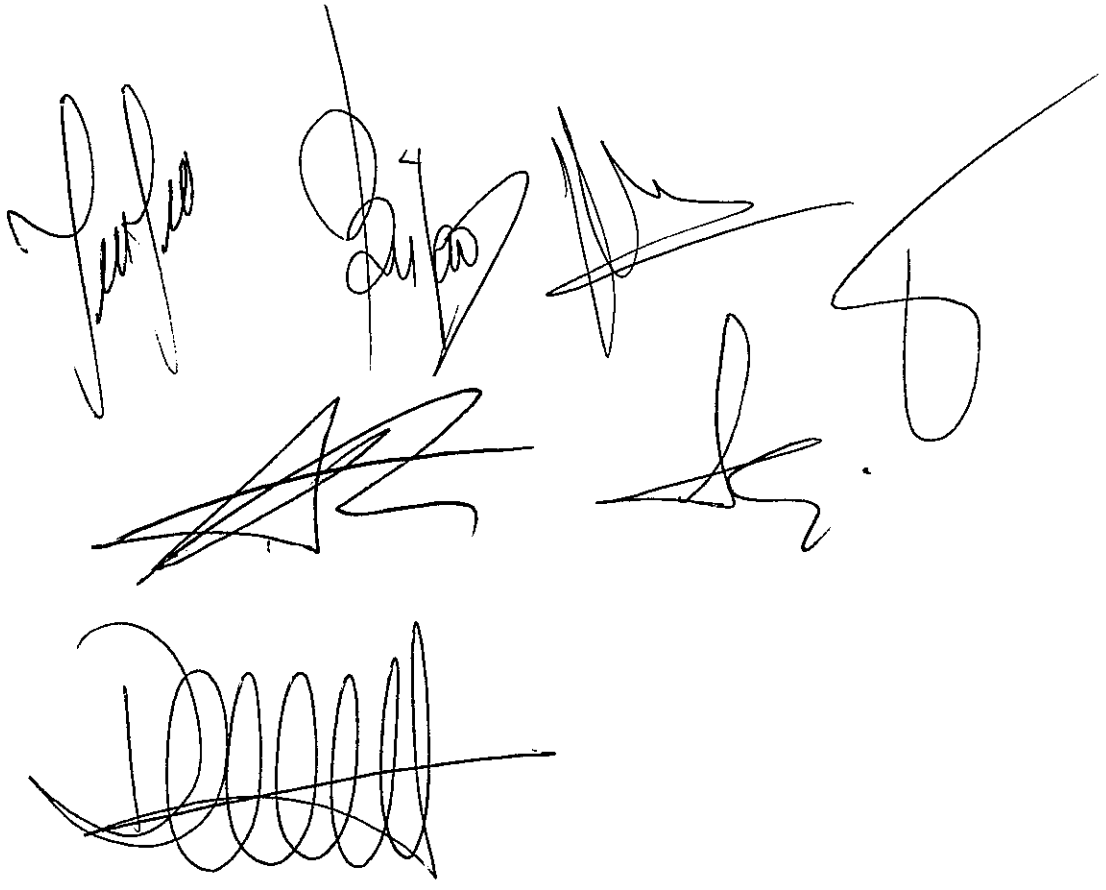
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2016.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
(Expresados en euros)

	2016	2015
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(232.500)	(291.804)
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(232.500)**	**(291.804)**



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2016.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

B) Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto

(Expresados en euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**16.324.000**	**1.384.770**	**480.409**	**(1.299.642)**	**41.464**	**16.931.001**
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(291.804)	(291.804)
Otras variaciones en patrimonio neto	-	-	4.147	37.317	(41.464)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**16.324.000**	**1.384.770**	**484.556**	**(1.262.325)**	**(291.804)**	**16.639.197**
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(232.500)	(232.500)
Otras variaciones en patrimonio neto	-	-	-	(291.804)	291.804	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**16.324.000**	**1.384.770**	**484.556**	**(1.554.129)**	**(232.500)**	**16.406.697**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2016.

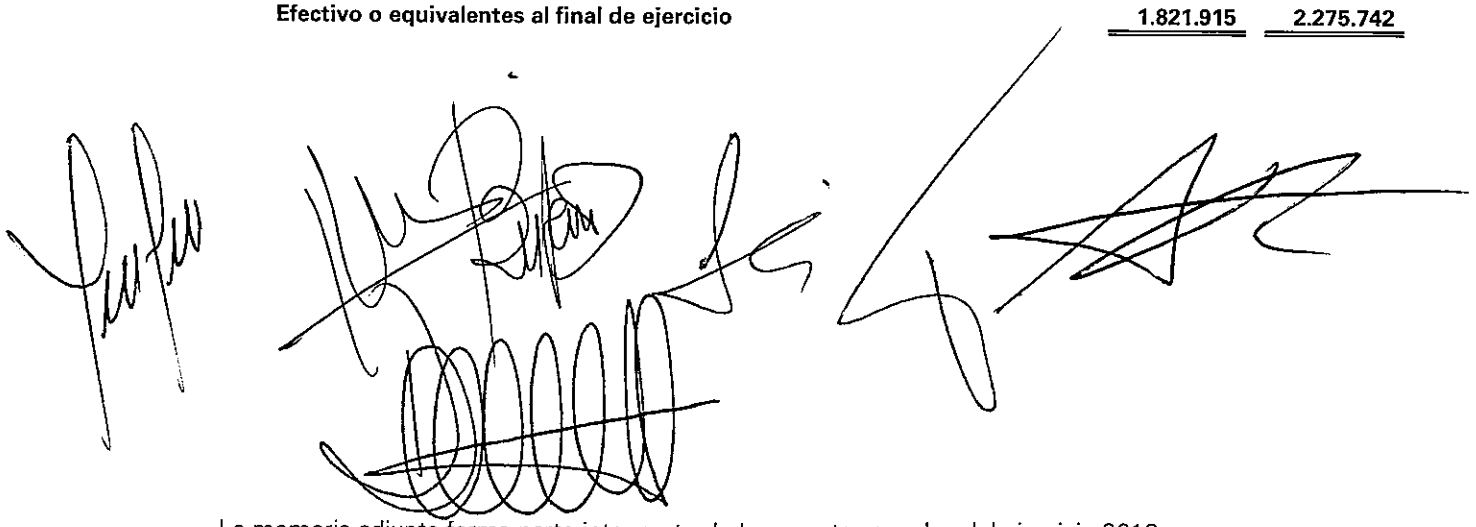
VIGO ACTIVO Sociedad de Capital Riesgo SA

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros)

	Nota	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**(232.500)**	**(291.804)**
Ajustes del resultado		**(177.351)**	**(91.129)**
Amortización del inmovilizado	5 y 6	3.580	3.388
Correcciones valorativas por deterioro		88.830	204.015
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	9	-	7.548
Ingresos financieros		(269.761)	(306.080)
Cambios en el capital circulante		**3.684**	**(3.990)**
Deudores y cuentas a cobrar		-	1.046
Acreedores y otras cuentas a pagar		1.719	(1.051)
Otros pasivos corrientes		1.965	(3.985)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**203.089**	**330.369**
Cobros de intereses		203.089	251.541
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	16	-	78.828
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(203.078)**	**(56.554)**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos por inversiones		**(825.804)**	**(673.305)**
Inmovilizado material	6	(3.304)	(18.305)
Otros activos financieros		(822.500)	(655.000)
Cobros por desinversiones		**575.055**	**770.331**
Empresas del grupo y asociadas	9	536.801	770.331
Otros activos financieros		38.254	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		**(250.749)**	**97.026**
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes		**(453.827)**	**40.472**
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio		2.275.742	2.235.270
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio		**1.821.915**	**2.275.742**



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2016.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

(1) Naturaleza y actividades principales

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 3 de mayo de 1993, por un período de tiempo indefinido, con el nombre de Vigo Activo, S.A., cambiando su denominación a Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo S.A. con fecha 29 de diciembre de 2000. Posteriormente se cambia su denominación con fecha 11 de mayo de 2007, cambiando su denominación por la actual con la entrada en vigor de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo.

Su domicilio social actual se encuentra en el Parque Empresarial Porto do Molle, Nigrán (Pontevedra), teniendo su ámbito de actuación en esta provincia y su área de influencia.

La Sociedad está inscrita con el número 14 en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El objeto social y actividad principal de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsa de valores. No obstante lo anterior, se incluye en su objeto social la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsa de valores, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo podrá invertir en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo.

La Sociedad se rige por sus estatutos, por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y de sus sociedades gestoras, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, por las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en su defecto, por el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Las sociedades de capital-riesgo han de mantener, como mínimo, el 60 por 100 de su activo computable en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de aquéllas y en participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad. Dentro de este porcentaje podrá dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén participadas o no por la Sociedad, y hasta 100 puntos porcentuales del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital-riesgo que reúnan las características contempladas en la Ley. También se entenderán incluidas dentro de este coeficiente las acciones y participaciones en el capital de empresas no financieras que coticen o negocien en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes en otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas. En el caso de que la Sociedad tenga una participación o un préstamo participativo en una entidad que sea admitida a negociación en un mercado no incluido en el apartado anterior, dicha participación podrá computarse dentro del coeficiente obligatorio de inversión durante un plazo máximo de tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producida la admisión a cotización de esta última.

Sin embargo, la normativa prevé incumplimientos temporales de este coeficiente en los siguientes casos:

- durante los primeros tres años a partir de la constitución de la Sociedad, y/o
- durante veinticuatro meses, a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio, siempre y cuando no existiese incumplimiento previo.
- durante los tres años siguientes a una nueva ampliación de capital con aportación de nuevos recursos a la Sociedad.

El resto de su activo no sujeto al coeficiente obligatorio de inversión antes indicado puede mantenerse en:

- Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.
- Participaciones en el capital de empresas que no cumplan los requisitos exigidos en la Ley 22/2014.
- Efectivo.
- Préstamos participativos.
- Financiación de cualquier tipo a sus empresas participadas.
- Hasta el 20% de su capital social en elementos de inmovilizado necesarios para el desarrollo de su actividad.
- Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad cumple con el coeficiente de inversión.

Conforme a lo establecido en la Ley 22/2014, la Sociedad no puede invertir más del 25% de su activo computable en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. En este sentido, podrán invertir hasta el 25% de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su Sociedad Gestora siempre que cumplan los siguientes requisitos:

- Que los estatutos o reglamentos contemplan estas inversiones.
- Que la entidad o, en su caso, su Sociedad Gestora disponga de un procedimiento formal, recogido en su reglamento interno de conducta, que permita evitar conflictos de interés y cerciorarse de que la operación se realiza en interés exclusivo de la entidad. La verificación del cumplimiento de estos requisitos corresponderá a una comisión independiente creada en el seno de su consejo o a un órgano independiente al que la sociedad gestora encomiende esta función.
- Que en los folletos y en la información pública periódica de la entidad se informe con detalle de las inversiones realizadas en entidades del grupo.

(Continúa)

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. y se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital – riesgo, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2016, que han sido formuladas el 31 de Marzo de 2017, serán aprobadas por los Accionistas sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2015 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de junio de 2016.

El Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre, cuya fecha de entrada en vigor es para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016, ha modificado los criterios de valoración de los inmovilizados intangibles, los criterios de presentación de los derechos de emisión y determinados desgloses.

(i) *Nuevos requisitos de desglose.*

Según lo indicado en el artículo primero del Real Decreto, la memoria del ejercicio 2016 incluye la información adicional sobre operaciones con partes vinculadas indicada en la nota 19 y el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento, indicando las categorías a las que pertenecen, desglosado en la nota 18.

Según lo dispuesto en la disposición transitoria única, dicha información no se debe presentar a efectos comparativos, por lo que las cuentas anuales del ejercicio 2016 no son directamente comparables con las del ejercicio anterior.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Estas cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(Continúa)

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

La corrección valorativa por deterioro de los activos financieros implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de las deudores, las tendencias actuales del mercado, el análisis histórico de los incumplimientos de compromisos de recompra e insolvencias y la evolución del valor razonable de los activos financieros. Estas estimaciones son aún más complejas cuando la contraparte es una persona física, o cuando son varias personas, físicas o jurídicas, de forma solidaria o subsidiaria, como ocurre en un elevado número de participaciones con pacto de recompra. Asimismo, implica el uso de métodos y técnicas de valoración siempre que resulten más representativos a la hora de determinar el posible deterioro de un activo financiero.

(ii) Cambios de estimación

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Distribución de Resultados

La aplicación de las pérdidas del ejercicio 2015 por importe de 291.803,52 euros, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas el 29 de junio de 2016, consistió en su traspaso íntegro a resultados negativos de ejercicios anteriores.

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2016, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Euros
Base de reparto	
Pérdidas del ejercicio	(232.499,22)
Aplicación	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(232.499,22)
	(232.499,22)

(Continúa)

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(i) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida en que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los desembolsos realizados para el desarrollo de una página web por motivos promocionales o de anuncio de los productos o servicios de la Sociedad, se reconocen como gastos en el momento en que se incurre en ellos. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(ii) Patentes, licencias, marcas y similares

Patentes, licencias, marcas y similares se valora por su coste de adquisición y se amortizan linealmente durante el período en el que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.

(iii) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(iv) Vida útil y Amortizaciones

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Patentes, licencias, marcas y similares	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	4

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(Continúa)

(b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	6-10
Otro inmovilizado	Lineal	4

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, la Sociedad comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar a los inmovilizados intangibles con una vida útil indefinida y el de los inmovilizados intangibles que todavía no estén en condiciones de uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

(Continúa)

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(d) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento en los que, al inicio de los mismos, la Sociedad transfiere a terceros de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos, se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. Los arrendamientos de la Sociedad son operativos.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

(e) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentados mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

La Sociedad ha clasificado los instrumentos financieros en las categorías de:

- Activos disponibles para la venta.
- Préstamos y partidas a cobrar.
- Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- Débitos y partidas a pagar.

(Continúa)

(ii) *Activos disponibles para la venta*

Estas inversiones se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

La Sociedad calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros disponibles para la venta. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

(iii) *Préstamos y partidas a cobrar*

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de préstamos concedidos a empresas asociadas y no asociadas, con cobros fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable incluyendo los costes de transacción incurridos, y se valoran posteriormente al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo se valoran por su valor nominal.

(iv) *Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo*

Se consideran empresas del grupo aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce control según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Se consideran empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

(Continúa)

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción que les sean atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido, y se valoran posteriormente al coste menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se debe informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

El coste de adquisición de una inversión en empresas del grupo, multigrupo o asociadas incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Los importes reconocidos previamente en patrimonio neto se imputan a resultados en el momento de la baja de la inversión o bien cuando se produzca una pérdida o reversión del deterioro de valor de la misma, según lo dispuesto en el apartado (vii) Deterioro de valor.

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

(v) *Intereses y dividendos*

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo correspondiente y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(vi) *Bajas de activos financieros*

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

(Continúa)

En las transacciones en las que se registra la baja parcial de un activo financiero, el valor contable del activo financiero completo se asigna a la parte vendida y a la parte mantenida, incluyendo los activos correspondientes a los servicios de administración, en proporción al valor razonable relativo de cada una de ellas.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(vii) *Deterioro de valor de activos financieros*

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en sus fondos propios sin que se haya producido la recuperación de su valor.

(viii) *Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta*

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no ha sido dado de baja en el balance de situación. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula por la diferencia entre el coste o coste amortizado menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados y el valor razonable.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio no son reversibles. Los aumentos posteriores del valor razonable una vez que se ha reconocido la pérdida por deterioro se reconocen en patrimonio neto.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocido y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(Continúa)

(ix) *Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado*

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, la Sociedad utiliza el valor de mercado de los mismos siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

(x) *Pasivos financieros*

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(xi) *Bajas y modificaciones de pasivos financieros*

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo, o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo, ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

(xii) *Fianzas*

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento operativo se valoran por el importe entregado.

(xii) *Deterioro de valor de Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Las inversiones incluidas en este apartado se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro, como se detalla en la nota (f).

(Continúa)

(f) Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

Para las sociedades participadas por la Sociedad que tengan compromisos de recompra a un precio mínimo garantizado (véase nota 9 (a)) este valor es considerado el importe recuperable de las citadas inversiones de cara al análisis de su deterioro.

Para las sociedades participadas que no tengan compromisos de recompra a un precio mínimo garantizado y en aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En el caso de que las cuentas de la empresa participada estén auditadas, se tendrán en consideración los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado que no estén recogidos en los estados contables.

No obstante lo anterior, se utilizarán otros modelos y técnicas de valoración siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y que garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate y siempre que los mismos estén aprobados por el órgano de administración de la Sociedad. Asimismo se tendrán en consideración, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizada para determinar el valor razonable de estas inversiones, los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones.

En el caso de que los modelos y técnicas de valoración anteriores no permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

(g) Inversiones en capital-inicio

En aquellos casos en que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas las inversiones se valorarán por su coste.

En el supuesto de deterioro del valor, éste no se reconocerá si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en la letra (f) anterior.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que resulte necesario reconocer la pérdida por deterioro si se dan los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor, de acuerdo con lo establecido en la mencionada letra (f).

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

(Continúa)

En cualquier caso, se deberá informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

(h) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

Estos activos se valoran al coste de adquisición más los intereses devengados, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

(i) Ingresos por venta de participaciones

Los ingresos por la venta de participaciones se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos.

Los ingresos se reconocen cuando la Sociedad:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de las participadas.
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad.
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta.

Con relación a las cantidades percibidas a cuenta de ventas futuras la Sociedad sigue el criterio de registrarlas como ingreso, salvo que atendiendo a un criterio de prudencia se considere adecuado diferirlas hasta que la venta de la participación sea efectivamente realizada, en cuyo caso se registran hasta entonces bajo el epígrafe de periodificaciones del pasivo del balance de situación.

(j) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

Las deducciones y otras ventajas fiscales del impuesto sobre beneficios concedidas por Administraciones Públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto que en sustancia tengan la consideración de subvenciones oficiales se reconocen como tales.

(Continúa)

(i) *Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido*

La Sociedad reconoce pasivos por impuesto diferido en todos los casos, excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) *Reconocimiento de activos por impuesto diferido*

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido, siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación.

Los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, la Sociedad tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(k) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

(l) Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doces meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

(m) Medioambiente

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

(n) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(o) Cuentas de Orden

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las cuentas de orden recogen, en su caso, las plusvalías latentes en las participaciones en capital, así como otros conceptos requeridos por la mencionada circular.

(p) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado para la elaboración del estado de flujos de efectivo los siguientes criterios de clasificación:

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

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

(Continúa)

(5) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

	2016		
	Euros		
	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
Coste al 31 de diciembre de 2016 y 2015	1.839	1.059	2.898
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	(1.535)	(934)	(2.469)
Altas	(169)	(86)	(255)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2016	(1.704)	(1.020)	(2.724)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2016	135	39	174

	2015		
	Euros		
	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
Coste al 31 de diciembre de 2014	2.665	1.129	3.794
Bajas	(826)	(70)	(896)
Coste al 31 de diciembre de 2015	1.839	1.059	2.898
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(2.192)	(759)	(2.951)
Altas	(169)	(245)	(414)
Bajas	826	70	896
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	(1.535)	(934)	(2.469)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015	304	125	429

(Continúa)

(a) Bienes totalmente amortizados

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y todavía en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Aplicaciones informáticas	930	-
Patentes, licencias, marcas y similares	993	993
	1.923	993

(6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

	2016		
	Euros		
	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Coste al 31 de diciembre de 2015	25.832	51.943	77.775
Altas	322	2.982	3.304
Bajas	(187)	-	(187)
Coste al 31 de diciembre de 2016	25.967	54.925	80.892
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	(4.347)	(3.122)	(7.470)
Altas	(3.127)	(198)	(3.325)
Bajas	187	-	(187)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2016	(7.287)	(3.320)	(10.607)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2016	18.680	51.606	70.285

Las altas del ejercicio 2016 se corresponden principalmente con el pago del impuesto sobre transmisiones patrimoniales correspondientes a un bien inmueble que fue adjudicado en el ejercicio 2014 procedente de un proceso judicial iniciado en el ejercicio 2010.

(Continúa)

	2015		
	Euros		
	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Coste al 31 de diciembre de 2014	38.396	53.040	91.436
Altas	18.305	-	18.305
Bajas	(30.869)	(1.097)	(31.986)
Coste al 31 de diciembre de 2015	25.832	51.943	77.775
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(32.706)	(3.756)	(36.462)
Altas	(2.511)	(463)	(2.974)
Bajas	30.869	1.097	31.966
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	(4.347)	(3.122)	(7.470)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015	21.484	48.821	70.305

Las altas del ejercicio 2015 se corresponden con la adquisición de mobiliario para las oficinas de la sociedad. Como consecuencia de dicha adquisición se dio de baja el mobiliario existente.

(a) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y todavía en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.008	-
Otro inmovilizado	2.971	1.998
	3.979	1.998

(7) Arrendamientos operativos – Arrendatario

La Sociedad tiene arrendadas a terceros las oficinas en las que desarrolla su actividad en régimen de arrendamiento operativo.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos en el ejercicio es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Arrendamientos de oficinas (*)	22.027	22.027

(*) El importe indicado incluye IVA

Al 31 de diciembre de 2016 no existen pagos mínimos por arrendamiento no cancelables.

(Continúa)

(8) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Administración y por la Dirección General de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo.

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 9, 11 y 15.

(iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad posee activos remunerados importantes, por lo que los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad están correlacionados respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

(Continúa)

(9) Inversiones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros			
	2016		2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio				
Participaciones	6.992.926	6.192.451	6.817.926	6.192.452
Correcciones valorativas por deterioro	(152.128)	(1.999.998)	(162.128)	(1.999.999)
	6.840.798	4.192.453	6.655.798	4.192.453
Créditos				
Préstamos	565.200	1.291.334	1.299.784	1.091.952
Intereses	-	81.796	-	76.985
	565.200	1.373.130	1.299.784	1.168.937
Total	7.405.998	5.565.583	7.955.582	5.361.390

(Continúa)

(a) Instrumentos de patrimonio

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas se presenta en el Anexo I.

Un detalle del movimiento de las inversiones y de las desinversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas de la Sociedad durante 2016 y 2015 es como sigue:

	Saldos al 31.12.14	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.15	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.16
Participaciones en capital inicio									
Exla Plásticos S.L. (*)	60.000	-	-	-	60.000	-	-	-	60.000
Global Bobe, S.L.(*)	750.000	-	-	-	750.000	-	-	-	750.000
104 Cubes	12.000	-	-	-	12.000	-	-	-	12.000
K-Lo Taller Ecodiseño	10.000	-	-	-	10.000	-	(10.000)	-	-
Gamifik	49.956	-	-	-	49.956	-	-	-	49.956
	881.956	-	-	-	881.956	-	(10.000)	-	871.956
Participaciones en capital desarrollo									
Midnightsun, S.L.	102.172	-	-	-	102.172	-	-	-	102.172
OCV, S.L. (*)	312.000	-	-	-	312.000	-	-	-	312.000
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A. (*)	885.255	-	-	-	885.255	-	-	-	885.255
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L.	1.000.000	749.683	-	-	1.749.683	-	-	-	1.749.683
Netex Knowledge Factory, S.L. (*)	1.449.200	-	-	-	1.449.200	-	-	-	1.449.200
Kauman, S.A.	1.883.240	-	-	-	1.883.240	-	-	-	1.883.240
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	1.997.213	-	-	-	1.997.213	-	-	-	1.997.213
Cerceda Estructuras Metálicas, S.A. (*)	1.999.999	-	-	-	1.999.999	-	-	-	1.999.999
Plymouth Rubber Europa S.A. (*)	759.690	-	-	-	759.690	-	-	-	759.690
Kiwi Atlántico Fincas, S.L. (*)	750.000	239.970	-	-	989.970	-	-	-	989.970
Hazlo Contemporaneo, S.L. (*)	-	-	-	-	-	75.000	-	-	75.000
Sila Software, S.L. (*)	-	-	-	-	-	50.000	-	-	50.000
Multibreves Network, S.L. (*)	-	-	-	-	-	60.000	-	-	59.998
	11.138.769	989.653	-	-	12.128.422	185.000	-	-	12.313.422
Deterioro de valor de participaciones	(2.102.171)	(59.956)			(2.162.127)	-	10.000	-	(2.152.127)
	9.918.554	929.697	-	-	10.848.251	185.000	-	-	11.033.251

(*) Participaciones con compromiso de recompra de las participaciones a un precio mínimo garantizado (el importe invertido), que será ejecutado por la sociedad participada o por sus socios / accionistas en un plazo determinado.

Los principales movimientos producidos durante el ejercicio 2016 han sido los siguientes:

Con fecha 30 de noviembre de 2016 se escrituró el aumento de capital social, ante el notario Pablo Rueda Rodríguez Vila mediante la cual se acordó ampliar el capital social de Hazlo Contemporáneo, S.L. en la cifra de 9.027 euros mediante la creación de 9.027 nuevas participaciones sociales de 1 euros de valor nominal y una prima de asunción de 7,31 euros por participación con un total de 65.973 euros. Dichas participaciones fueron asumidas en su integridad por la Sociedad. El capital social ampliado se declara totalmente desembolsado mediante la cancelación de los contratos de préstamo participativo suscritos con anterioridad siendo líquidos, vencidos y exigibles.

(Continúa)

Con fecha 21 de diciembre de 2016 se escrituró el aumento de capital social, ante el notario Ramón Mucientes Silva mediante la cual se acordó ampliar el capital social de Sila Software, S.L. en la cifra de 375 euros mediante la creación de 375 nuevas participaciones sociales de 1 euros de valor nominal y una prima de asunción de 132,33 euros por participación con un total de 49.625 euros. Dichas participaciones fueron asumidas en su integridad por la Sociedad. El capital social ampliado se declara totalmente desembolsado mediante la cancelación del préstamo participativo suscrito con anterioridad siendo líquido, vencido y exigible.

Con fecha 28 de diciembre de 2016 se escrituró el aumento de capital social, ante el notario María Gema López Riesco mediante la cual se acordó ampliar el capital social de Multibreves Network, S.L. en la cifra de 6.660 euros mediante la creación de 666 nuevas participaciones sociales de 10 euros de valor nominal y una prima de asunción de 80,09 euros por participación con un total de 53.339,94 euros. Dichas participaciones fueron asumidas en su integridad por la Sociedad. El capital social ampliado se declara totalmente desembolsado mediante la compensación del crédito que ostentaba contra la sociedad siendo líquido, vencido y exigible.

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2015 han sido los siguientes:

Con fecha 8 de octubre de 2015 se escrituró el aumento de capital social, modificación y refundición de estatutos ante el notario José María Rueda Pérez mediante la cual se acordó ampliar el capital social de Marsan Transformaciones Superficiales, S.L. en la cifra de 13.306 euros mediante la creación de 2.214 participaciones sociales de 6,01 euros de valor nominal y una prima de asunción de 332,60 euros por participación con un total de 736.376 euros. Dichas participaciones fueron asumidas en su integridad por la Sociedad. El capital social ampliado se declara totalmente desembolsado mediante la compensación de los créditos líquidos, vencidos y exigibles que ostenta frente a la sociedad.

Con fecha 15 de enero de 2015 se celebró ante Notario escritura de ampliación de capital por compensación de créditos con la Sociedad Kiwi Atlántico y Fincas, S.L. siendo el importe asumido por la sociedad de 239.970 euros. Estos créditos son líquidos, vencidos y exigibles.

Durante el ejercicio 2015 la sociedad llevó a cabo el deterioro del 100% de la participación en las sociedades Gamifik y K-Lo Taller Ecodiseño por importe total de 59.556 euros, debido a que estas sociedades se encuentran sin actividad al cierre del ejercicio 2016.

La clasificación por vencimientos de las inversiones en instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	2016					
	Euros					
	Años			Total		
	2018	2019	Posteriores a 2019	Corriente	No corriente	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas						
Capital Inicio	762.000	60.000	-	-	822.000	822.000
Capital Desarrollo	3.324.425	759.690	1.934.682	4.192.452	6.018.797	10.211.249
Total	4.086.425	819.690	1.934.682	4.192.452	6.840.797	11.033.249

(Continúa)

Las inversiones en instrumentos de patrimonio en el activo corriente incluyen:

- 312 miles de euros de la participación de OCV, S.L., cuyo pacto contemplaba la salida en 2013, pero que a fecha de cierre no se había llevado a cabo Dicho importe pendiente ha sido reclamado judicialmente estimando los Administradores de la Sociedad que el importe invertido será recuperado en su totalidad como consecuencia del pacto de socios formalizado. Con fecha 29 de febrero de 2016 se celebró audiencia previa y con fecha 1 de abril de 2016 ha recaído sentencia firme a favor de la Sociedad. Los Administradores estiman que el importe será recuperado en el ejercicio 2017.
- el importe de la participación en Inversiones Cuyamel, S.L. por importe de 1.883.240 euros cuyo pacto contemplaba la salida en 2015, pero que a fecha de formulación de estas cuentas anuales todavía no se ha llevado a cabo y,
- la participación en Sociedad Gallega de Carretillas, S.A. por importe de 1.997.212 euros cuyo pacto contemplaba la salida en 2016, tendrá lugar durante el 2017 de acuerdo a la estimación de los Administradores.

	2015						
	Euros						
	Años				Total		
	2016	2017	2018	Posteriores a 2018	Corriente	No corriente	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas							
Capital Inicio	-	-	750.000	72.000	-	822.000	822.000
Capital Desarrollo	1.997.213	-	3.094.145	2.739.653	1.997.213	5.833.798	7.831.011
Total	1.997.213	-	3.844.145	2.811.653	1.997.213	6.655.798	8.653.011

(b) Créditos

Recoge préstamos participativos concedidos por la Sociedad a sus participadas. Su detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016							
	Euros							
	Vencimiento							
Sociedad	Vencido	2017	2018	2019	2020	Total	Corriente	No Corriente
Midnightsun, S.L.	68.194	-	-	-	-	68.194	68.194	-
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L.	20.134	-	-	-	-	20.134	20.134	-
Kiwi Atlántico Fincas, S.L.	103.168	83.000	83.000	83.000	41.500	393.668	186.168	207.500
Netex Knowledge Factory, S.L.	-	125.000	125.000	-	-	250.000	125.000	125.000
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	-	150.000	-	-	-	150.000	150.000	-
Exla Plásticos, S.L.	-	12.000	-	-	-	12.363	12.363	-
Plymouth Rubber Europa, S.A.	100.000	146.884	-	-	-	246.884	246.884	-
Global Bobe, S.L.	366.179	187.500	187.500	-	-	741.179	553.679	187.500
Tórculo Artes Gráficas, S.A.	40.182	15.000	15.000	15.000	-	85.182	55.182	30.000
104 Cubes S.L.	-	15.200	15.200	-	-	30.400	15.200	15.200
Deterioro de valor	(68.194)	-	-	-	-	(68.194)	(68.194)	-
Periodificación intereses	8.883	-	-	-	-	8.520	8.520	-
	638.546	734.584	425.700	98.000	41.500	1.938.330	1.373.130	565.200

(Continúa)

Durante el ejercicio 2016 no se han producido modificaciones en las condiciones de los préstamos participativos.

	2015								
	Euros								
	Vencimiento							Total	
Sociedad	Vencido	2016	2017	2018	2019	Años Posteriores	Total	Corriente	No Corriente
Midnightsun, S.L.	68.194	-	-	-	-	-	68.194	68.194	-
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L. (**)	47.674	-	-	-	-	-	47.674	47.674	-
Kiwi Atlántico Fincas, S.L. (*)	51.872	83.000	83.000	83.000	83.000	41.500	425.372	134.872	290.500
Netex Knowledge Factory, S.L. (***)	-	125.000	125.000	125.000	-	-	375.000	125.000	250.000
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	-	150.000	150.000	-	-	-	300.000	150.000	150.000
Exla Plásticos, S.L.	-	18.000	12.000	-	-	-	30.000	18.000	12.000
Plymouth Rubber Europa, S.A.	146.884	146.884	146.884	-	-	-	440.652	293.768	146.884
Global Bobe, S.L.	156.250	187.500	187.500	187.500	-	-	718.750	343.750	375.000
Tórculo Artes Gráficas, S.A.	19.425	15.000	15.000	15.000	15.000	-	79.425	34.425	45.000
104 Cubes S.L.	-	7.600	9.500	9.500	9.500	1.900	38.000	7.600	30.400
K-Lo Taller de Ecodiseño, S.L.	10.982	10.000	10.000	10.000	-	-	40.982	20.982	20.000
Deterioro de valor	(79.176)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	-	-	(109.176)	(89.176)	(20.000)
Periodificación intereses	13.848	-	-	-	-	-	13.848	13.848	-
	435.953	732.984	718.884	420.000	107.500	43.400	2.468.721	1.168.937	1.299.784

(*) Con fecha 15 de enero de 2015 se ha llevado a cabo la firma de contrato de novación modificativa no extintiva de préstamo participativo con Kiwi Atlántico Fincas, S.L. mediante el cual la Sociedad concede un préstamo mercantil por un importe de 415.000 euros configurándose como un préstamo participativo, siendo la duración del mismo hasta el 30 de junio de 2020, disfrutando de un periodo de carencia que va desde el otorgamiento del contrato hasta el 31 de diciembre de 2016.

(**) Con fecha 8 de octubre de 2015 se celebró escritura de aumento de capital social, modificación y refundición de estatutos ante Notario mediante la cual se acordó ampliar el capital social de Marsan en la cifra de 13.306,14 euros mediante la creación de 2.214 participaciones sociales de 6,01 euros de valor nominal y una prima de emisión de 332,60 euros por participación con un total de 736.376,40 euros. Dichas participaciones fueron asumidas en su integridad por Vigo Activo, y se declara totalmente desembolsado por el socio suscriptor mediante la compensación de los créditos líquidos, vencidos y exigibles que ostenta frente a la sociedad.

(***) Renegociación de las condiciones de reembolso del préstamo participativo con Netex Knowledge Factory, S.L. fijando 8 amortizaciones semestrales iguales de 62.500 euros para su reembolso, siendo la primera el 30 de junio de 2015.

Los préstamos están denominados en euros y devengan un tipo de interés denominado "fijo" referenciado al EURIBOR más un diferencial. Algunos de ellos han sido concedidos a un tipo de interés constante y un tipo variable normalmente referenciado al beneficio después de impuestos de las sociedades participadas.

Los ingresos por intereses devengados por estos préstamos durante el ejercicio 2016 ascendieron a 204.439 euros (260.858 euros en 2015).

Durante el ejercicio 2015 la sociedad llevó a cabo el deterioro del 100% del préstamo e intereses con K-Lo Taller de Ecodiseño, S.L. por importe de 40.982 euros debido a que esta sociedad está sin actividad y en proceso de disolución/liquidación, el cual se ha producido durante el ejercicio 2016.

(Continúa)

(c) Cuentas de orden

De acuerdo con lo que establece la Circular 11/2008 de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo, este epígrafe recoge las plusvalías latentes de las participaciones de la Sociedad determinadas por comparación del coste de la inversión con su valor razonable calculado de acuerdo con lo dispuesto en el apartado 4 (e). Se detalla a continuación su desglose:

	Euros	
	2016	2015
Kauman, S.A.	1.616.800	1.616.800
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	1.403.000	1.403.000
Total Plusvalías latentes	3.019.800	3.019.800

(10) Activos Financieros por Categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases (sin incluir los mencionados en la nota 9) es como sigue:

	Euros			
	2016		2015	
	Valor contable			
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y partidas a cobrar				
Depósitos y fianzas	6.207	-	6.207	-
Créditos a empresas	1.187.500	263.210	785.500	146.602
	1.193.707	263.210	791.707	146.602
Activos disponibles para la venta				
Instrumentos de patrimonio				
No cotizados	17.730	-	17.730	-
Total activos financieros	1.211.437	263.210	809.437	146.602

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 créditos a empresas recoge créditos otorgados por la Sociedad en el marco de un programa de aceleración para el desarrollo, en base al cual se ofrece soporte y asistencia en la fase inicial de las nuevas empresas, siendo el importe otorgado en el ejercicio 2016 de 822.500 euros (455.000 euros en el ejercicio 2015). Asimismo, durante el ejercicio 2015 se concedió un préstamo participativo por importe de 200 miles de euros con vencimiento en 2020 a la Sociedad Xercode Media Software, S.L. con un periodo de carencia hasta 31 de diciembre de 2016.

Los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable de los activos financieros no difiere de su valor contable.

(Continúa)

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue:

	Euros		
	2016		
	Préstamos y partidas a cobrar	Otros activos líquidos equivalentes	Total
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado			
De empresas asociadas (nota 9(b))	204.439	-	204.439
Otros	62.021	3.301	65.322
	266.460	3.301	269.761

	Euros		
	2015		
	Préstamos y partidas a cobrar	Otros activos líquidos equivalentes	Total
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado			
De empresas asociadas (nota 9(b))	260.858	-	260.858
Otros	36.286	8.936	45.222
	297.144	8.936	306.080

(11) Inversiones Financieras , deudores y otras cuentas a cobrar

(a) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

	Euros			
	2016		2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
No vinculadas				
Instrumentos de patrimonio	17.730	-	17.730	-
Préstamos	1.257.500	707.851	1.285.500	778.852
Intereses	-	82.058	-	92.252
Correcciones valorativas por deterioro	(70.000)	(526.699)	(500.000)	(724.502)
Depósitos y fianzas	6.207	-	6.207	-
Total	1.211.437	263.210	809.437	146.602
	(nota 10)	(nota 10)	(nota 10)	(nota 10)

(Continúa)

Préstamos a empresas no vinculadas recoge los préstamos concedidos por la Sociedad a diversas empresas. El detalle de las características de los principales préstamos y créditos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros									
	Vencimiento								Total	
	Vencidos	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Total	No corriente	Corriente
Norocio, S.L.	311.661	-	-	-	-	-	-	311.661	-	311.661
Alimentos Alidel, S.L.	190.038	-	-	-	-	-	-	190.038	-	190.038
Bialactis Biotech, S.L.	39.350	30.000	30.000	30.000	-	-	-	129.352	60.000	69.350
Monet Tecnología e Innovación, S.L.	12.289	12.500	12.500	12.500	-	-	-	49.788	25.000	24.789
Greappcuentos, S.L.	13.843	12.500	12.500	12.500	-	-	-	51.342	25.000	26.343
Citous Team, S.L.	5.383	10.000	10.000	10.000	10.000	5.000	-	50.383	35.000	15.383
Fiablone, S.L.	5.383	10.000	10.000	10.000	10.000	5.000	-	50.381	35.000	15.383
Horticultura Hidroponica, S.L.	5.364	10.000	10.000	10.000	10.000	5.000	-	50.365	35.000	15.364
Inercial Performance, S.L.	-	10.000	10.000	10.000	10.000	5.000	-	45.000	35.000	10.000
Servicios Paramétricos Vigo, S.L.	5.000	10.000	10.000	10.000	10.000	5.000	-	50.000	35.000	15.000
Vidahora, S.L.	5.383	10.000	10.000	10.000	10.000	5.000	-	50.383	35.000	15.383
Brookesia Desing	-	10.000	10.000	10.000	10.000	5.000	-	45.000	35.000	10.000
Councilbox Technology, S.L.	6.273	10.000	10.000	10.000	10.000	5.000	-	51.275	35.000	16.273
Xercode Media Software, S.L.	-	50.000	50.000	50.000	25.000	-	-	175.000	125.000	50.000
Alfapilot, S.L.	-	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.000	50.000	-
Bendita Cocina, S.L.	-	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.000	50.000	-
Grupo Tecnológio Arbinova, S.L.	-	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.000	50.000	-
Castañam, S.L.	-	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.000	50.000	-
Dosmesting, S.L.	408	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.408	50.000	408
Txstockdata, S.L.	-	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.000	50.000	-
Photo Memory, S.L.	-	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.000	50.000	-
Lausbarna Core Technologies	-	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.000	50.000	-
Opositatest, S.L.	-	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.000	50.000	-
Efismart-Soluciones de Eficiencia	-	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.000	50.000	-
Tul y Yum, S.L.	-	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.000	50.000	-
Resetea Gestión Responsable	-	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.000	50.000	-
H. Inven Grup XXI	316	-	8.500	8.500	8.500	8.500	8.500	42.816	42.500	316
La Despensa del Campo	321	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.321	50.000	321
VMS Automitve	408	-	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.408	50.000	408
Multibreves	3.147	-	-	-	-	-	-	3.147	-	3.147
Sila Software	342	-	-	-	-	-	-	342	-	342
Total préstamos	604.909	185.000	333.500	333.500	253.500	188.500	148.500	2.047.410	1.257.500	789.910
Deterioro de valor	(506.699)	(20.000)	(19.625)	(19.625)	(19.625)	(11.125)	-	(596.699)	(70.000)	(526.699)
	98.210	165.000	313.875	313.875	233.875	177.375	148.500	1.450.711	1.187.500	263.210

Durante el ejercicio 2016 se han concedido préstamos con carácter participativo por un importe total de 822.500 euros, de los cuales un importe total de 742.500 euros corresponden a la tercera fase del programa de aceleración para el desarrollo, dando soporte y asistencia en su fase inicial a emprendedores y empresas dentro del Programa Via Galicia y 80.000 euros a la segunda fase.

Durante el ejercicio 2016 se ha llevado a cabo la cancelación del crédito y deterioro correspondiente a las sociedades C.T.M Montajes, S.L., Mundoecoene y Nisventex por importe total de 722.804 euros.

(Continúa)

	2015								
	Euros								
	Vencimiento							Total	
	Vencidos	2016	2017	2018	2019	Posteriores	Total	No corriente	Corriente
Norocio, S.L.	311.661	-	-	-	-	-	311.661	-	311.661
Alimentos Alidel, S.L.	190.037	-	-	-	-	-	190.037	-	190.037
C.T.M. Montajes, S.L.	619.728	-	-	-	-	-	619.728	450.000	169.728
Bialactis	2.957	30.000	30.000	30.000	30.000	-	122.957	90.000	32.957
Monet	-	12.508	12.500	12.500	12.500	-	50.008	37.500	12.508
Mundoecoene	26.551	-	12.500	12.500	-	-	51.551	25.000	26.551
Nisventex	26.525	-	12.500	12.500	-	-	51.525	25.000	26.525
Multibreves	2.664	15.000	15.000	15.000	15.000	-	62.664	45.000	17.664
Creappcuentos	-	12.500	12.500	12.500	12.500	-	50.000	37.500	12.500
Citious Team, S.L.	223	5.000	10.000	10.000	10.000	15.000	50.223	45.000	5.223
Fiablone, S.L.	-	3.500	7.000	7.000	7.000	10.500	35.000	31.500	3.500
Horticultura Hidropónica, S.L.	-	3.750	7.500	7.500	7.500	11.250	38.547	33.750	4.797
La Estación ECO Fashion Hub, S.L.	1.047	7.500	15.000	15.000	15.000	22.500	75.000	67.500	7.500
Inercial Performance, S.L.	-	4.000	8.000	8.000	8.000	12.000	40.000	36.000	4.000
Sila Software, S.L.U.	20	5.000	10.000	10.000	10.000	15.000	50.020	45.000	5.020
Servicios Paramétricos Vigo, S.L.	-	5.000	10.000	10.000	10.000	15.000	50.000	45.000	5.000
Vidahora, S.L.	-	5.000	10.000	10.000	10.000	15.000	50.000	45.000	5.000
Brookesia Desing	-	3.500	7.000	7.000	7.000	10.500	35.000	31.500	3.500
Councilbox Technology, S.L.	183	2.250	4.500	4.500	4.500	6.750	22.683	20.250	2.433
Xercode Media Software, S.L.	-	25.000	50.000	50.000	50.000	25.000	200.000	175.000	25.000
Deterioro de valor	(1.174.502)	-	(25.000)	(25.000)	-	-	(1.224.502)	(500.000)	(724.502)
	7.094	139.508	209.000	209.000	209.000	158.500	932.102	785.500	146.602

Los préstamos están denominados en euros y devengan un tipo de interés denominado "fijo" que para algunos préstamos es un tipo fijo en sentido estricto y para otros es un tipo referenciado a un EURIBOR más un diferencial. Dichos préstamos devengan también un interés denominado "variable" cuyo cálculo se obtiene por referencia a otras magnitudes como el EBITDA o el beneficio después de impuestos de las compañías.

Durante el ejercicio 2016 se ha dotado en concepto de provisión por deterioro un importe de 95.000 euros (103.076 euros en el 2015).

(b) Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Deudores por venta de valores (nota 10)	395.741	395.741
Activos por impuesto corriente (nota 16)	113.198	61.128
Deterioro de valor	(395.741)	(395.741)
	113.198	61.128

(Continúa)

Activos por impuesto corriente recoge los Impuestos sobre Sociedades a devolver de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros	
	2016	2015
Retenciones e ingresos a cuenta	113.198	61.128
	113.198	61.128

(12) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Caja y bancos	54.115	73.742
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	1.767.800	2.202.000
	1.821.915	2.275.742

Inversiones a corto plazo de gran liquidez incluye varias imposiciones formalizadas con fecha 31 de diciembre de 2016 y vencimiento 31 de enero de 2017 en ABANCA. Estas imposiciones devengan tipos de mercado y han sido renovadas a su vencimiento. Los ingresos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias por las imposiciones y otras cuentas corrientes mantenidas durante el ejercicio ascendieron a 3.301 euros (8.936 euros en 2015) (nota 10).

Todos los activos se encuentran denominados en euros.

(13) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social de la Sociedad está representado por 16.324 acciones nominativas de 1.000 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

En virtud de lo acordado por la Junta General de Accionistas de Vigo Activo, S.C.R. celebrada en fecha 14 de mayo de 2013, la Sociedad amplió su capital social en 2.000.000 de euros mediante la emisión de 2.000 nuevas acciones ordinarias nominativas de 1.000 euros de valor nominal. Se aprobó la suscripción y desembolso parcial del nominal de las nuevas acciones desembolsándose el 50% y quedando el 50% restante como desembolso pendiente a 31 de diciembre de 2014. A 31 de diciembre de 2015 este importe ha sido totalmente desembolsado.

(Continúa)

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	% de participación
Consorcio de la Zona Franca de Vigo	13.684.000	83,83
Cámara Oficial de Comercio, Industria, Servicios y Navegación de Pontevedra, Vigo y Vilagarcía de Arousa	19.000	0,12
ABANCA Corporación Industrial y Empresarial S.L.	2.621.000	16,05
	16.324.000	100

(b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(14) Pasivos Financieros por Categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases es la siguiente:

	Euros	
	Corriente	
	2016	2015
Débitos y partidas a pagar		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	5.559	3.840
Total pasivos financieros	5.559	3.840

(15) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

Su detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	377	70
Acreedores facturas pendientes de recibir	5.183	3.770
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 16)	26.644	24.679
	32.204	28.519

(Continúa)

(a) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores es el siguiente:

	2016	2015
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	26	21
Ratio de operaciones pagadas	26	21
Ratio de operaciones pendientes de pago	30	19
	Importe (euros)	
Total pagos realizados	138.302	138.406
Total pagos pendientes	376	370

(16) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Euros	
	Corriente	
	2016	2015
Activos		
Activos por impuesto corriente (nota 11(b))	113.198	61.128
	113.198	61.128
Pasivos		
Seguridad Social	4.070	3.128
Retenciones	22.574	21.551
	26.644	24.679

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Por tanto, al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio 2013, excepto para el Impuesto sobre Sociedades para el que también tiene abierto el ejercicio 2012. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De conformidad con lo dispuesto en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en la redacción dada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora las Entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, la Sociedad goza de determinadas exenciones y deducciones fiscales que se resumen a continuación:

(a) Impuesto sobre Sociedades

Exención del 99% de las rentas que obtenga la Sociedad como consecuencia de la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de las sociedades en que tiene participación.

(Continúa)

Deducción del 100% de la parte de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades derivada de la percepción de dividendos o participaciones en beneficios.

(b) Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 45 apartado I C) del R.D. Legislativo 1/2003, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados, están exentas del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas las operaciones de constitución y aumento de capital efectuadas por Entidades de Capital Riesgo.

Debido al diferente tratamiento que la legislación permite para determinadas operaciones, el resultado contable del ejercicio difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2016 y el que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de estas cuentas anuales, así como el declarado para el ejercicio 2015:

	Euros	
	2016	2015
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	(232.500)	(291.804)
Diferencias permanentes	(30.548)	110.624
Diferencias temporarias	(8.076)	100.938
Base imponible fiscal	(271.124)	(80.242)
Retenciones y pagos a cuenta e Impuesto sobre Sociedades a devolver	55.382	61.128

Las diferencias permanentes ajustadas en el ejercicio 2016 en el cálculo del impuesto sobre sociedades se corresponden con:

- La reversión de 50.982 euros correspondientes a la disolución de la sociedad K-Lo Taller Ecodiseño, S.L.
- 20.434 euros derivados de la aplicación de la disposición transitoria decimosexta del RD Ley 3/2016 que establece la obligatoriedad, como mínimo por partes iguales en cada uno de los cinco primeros ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016 de la reversión de pérdidas por deterioro de valor de participaciones que hayan resultado fiscalmente deducibles en ejercicios anteriores y,

Las diferencias permanentes del ejercicio 2015 incluyen principalmente dos condonaciones de deuda firmadas con fecha 31 de diciembre de 2015 con las sociedades Mundoeconene, S.L.U. y Nisventex, S.L.U. por importe total de 103.076 euros.

Las diferencias temporales ajustadas en el ejercicio 2016 se corresponden con:

- La reversión de 51.551 euros y 51.525 euros correspondientes a las sociedades Mundoeconene, S.L.U. y Nisventex, S.L.U. que fueron disueltas en el ejercicio 2016 y
- 95.000 euros como diferencia temporal positiva correspondientes al deterioro de las sociedades Brookesia Design and Technologies, S.L. y Servicios Paramétricos Vigo, S.L. al encontrarse en proceso de liquidación.

(Continúa)

Las diferencias temporales del ejercicio 2015 incluyen deterioros registrados por créditos y participaciones en sociedades del grupo.

La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y a la que la Sociedad espera presentar para el ejercicio 2016, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
1997	793
1999	117.942
2001	248.452
2002	376.236
2003	527.969
2004	411.917
2005	120.175
2008	278.257
2009	301.211
2010	263.499
2011	879.374
2012	214.531
2013	81.244
2014	65.568
2015	80.242
2016 (estimado)	271.124
	4.238.534

(17) Ingresos y Gastos

(a) Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	40.513	40.113
Otros gastos sociales	6.378	5.841
	46.891	45.954

(Continúa)

(b) Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Intereses de inversiones de gran liquidez (nota 10)	62.021	36.286
Intereses de préstamos a empresas del grupo y asociadas (nota 10)	204.439	260.858
Intereses de préstamos a terceros (nota 10)	3.291	8.911
Otros ingresos financieros	10	25
	269.761	306.080

(18) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante 2016 y 2015, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Directivos	1	1
Técnicos y titulados superiores	2	2
	3	3

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es la siguiente:

	2016		2015	
	Número			
Categorías y Niveles	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	1	6	1	6
Directivos	-	1	-	1
Técnicos y titulados superiores	1	1	1	1
	2	8	2	8

La Sociedad no cuenta con personas empleadas en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento.

(Continúa)

(19) Partes Vinculadas

(a) Transacciones y saldos con empresas del grupo y asociados

Los saldos con empresas del grupo y asociadas mantenidos al 31 de diciembre son los siguientes:

	Euros	
	2016	2015
Inversiones en empresas del grupo y asociadas en instrumentos de patrimonio (nota 9 (a))	11.033.249	10.848.250
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 9 (b))	1.938.330	2.468.721
	12.971.579	13.316.971

Las transacciones con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Euros	
	2016	2015
Ingresos		
Intereses por préstamos en empresas asociadas	204.439	260.858
	204.439	260.858

(b) Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones brutas por importe de 29.322 euros en concepto de dietas por asistencia a consejos (22.806 euros en el ejercicio 2015).

Durante el ejercicio 2016 el personal de la Alta Dirección ha percibido en concepto de sueldos y salarios, remuneraciones brutas por importe de 96.177 euros, de los cuales 3.276 euros se corresponde con la recuperación del 49,73% de la paga extra de diciembre de 2012 (95.526 euros en el ejercicio 2015 de los cuales 3.311 euros se corresponden con la recuperación del 50,27% de la paga extra de diciembre correspondiente al ejercicio 2012, suprimida a los empleados públicos con motivo de la crisis económica y las dificultades de acceso a la financiación).

A su vez, los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

La Sociedad no ha satisfecho prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores.

(c) Situación de conflicto de interés

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(Continúa)

(20) Información Medioambiental

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen activos dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos de esta naturaleza durante el ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no considerando necesario constituir una provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al 31 de diciembre de 2016.

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

(21) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, ha devengado durante el ejercicio 2016 honorarios y gastos por servicios profesionales por importe de 8.191 euros, IVA incluido (8.309 euros para el ejercicio 2015). El importe indicado incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante cada ejercicio, con independencia del momento de su facturación.

(22) Otra información

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad presentó demanda de arbitraje por el incumplimiento de las obligaciones asumidas en una serie de contratos. El importe de la reclamación asciende a 289.362 euros. El laudo arbitral condenó a la demandada y a sus avalistas al pago de 678.040 euros a la Sociedad. Con fecha 14 de diciembre de 2010, la Sociedad presentó demanda de ejecución del citado laudo arbitral. Con fecha 14 de enero de 2011 se admitió a trámite dicha demanda de ejecución. Actualmente, está tramitándose la ejecución, se ha trabado embargo sobre parte de un inmueble, habiéndose adjudicado por el momento la suma de 48.422 euros (véase nota 6).

Siendo dicha suma inferior al principal reclamado se siguen buscando bienes para ejecutar.

Con fecha 31 de octubre de 2016 al Sociedad presentó demanda de juicio ordinario frente a D. Ramón Baltar Tojo y D. Manuel Rodríguez Herrero quienes se allanaron a la misma con fecha 15 de diciembre de 2016. Posteriormente, con fecha 25 de enero de 2017 recayó Sentencia firme declarando la obligación de los demandados, a dar cumplimiento al Compromiso de Compraventa de Acciones previsto en la estipulación novena del Pacto de Socios suscrito entre las partes el 23 de diciembre de 2008 y condenando a los demandados a formalizar escritura pública de compraventa de 222 acciones sociales de Cerdeda Estructuras Metálicas, S.A. titularidad de la Sociedad por importe de 666.666 euros por demandado (véase nota 9(a)).

(23) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido hechos relevantes.

(Continúa)

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Información relativa a Empresas Asociadas

correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

Sociedad	Actividad	Domicilio social
Participaciones en capital inicio		
Global Bobe, S.L.	Sociedad holding del Grupo Inbobe dedicado a la ejecución de revestimientos de grandes obras	Velázquez Moreno, 29-3º Vigo (Pontevedra)
104 Cubes, S.L.	Realización de aplicaciones para Smart TV y tabletas	Parque Empresarial Porto do Molle, Centro de Negocios, Oficina 231, Rua das Pontes, 4, Nigrán.
Gamifik Lab, S.L.	Aplicación móvil con acceso web para la fidelización de clientes retail a través de la gamificación	Rua das Pontes, 4, Nigrán.
Exla Plásticos, S.L.	Fabricación de envases y embalajes para el transporte de piezas del sector automoción. Reparación de contenedores de basura	Polígono Industrial del Rebullón, 52 Nave A. 36416 MOS (Pontevedra)
Participaciones en capital desarrollo		
Midnightsun, S.L.	Iluminación y decoración	Polígono Industrial Miraflores Vigo
O.C.V., S.L.	Fabricación y distribución de paneles solares	Polígono Industrial de Setepías Cambados (Pontevedra)
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A.	Artes gráficas	Polígono Industrial del Tambre Santiago de Compostela
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L.	Transformación metálica, ensamblaje, cataforesis y pintura en polvo.	Parque Tecnológico y Logístico de Vigo, Rúa G, Parcela 10.09
Netex Knowledge Factory S.L.	E-learning	C/ Icaro nº44 Oleiros, (Coruña)
Kauman, S.A. (*)	Fabricación de productos de caucho.	Rasela S/N, parroquia de Bugarín (Ponteareas).
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	Alquiler/Venta de carretillas Linde	C/Casillas, s/n, Porriño
Cerceda Estructuras Metálicas, S.A.	Fabricación de.torres eólicas	Morzós s/n, Encrobas, A Coruña
Kiwi Atlántico Fincas, S.L.	Producción kiwis	Lugar de San Benito nº 38, Tomiño.
Plymouth Rubber Europa, S.A.	Elaboración de cintas adhesivas técnicas.	Carretera Porriño-Salceda Km 500. 36300 Porriño
Hazlo Contemporáneo, S.L.	Fabricación de productos textiles	Centro de negocios Porto do Molle, Nigrán (Pontevedra)
Sila Software, S.L.	Programación, desarrollo y comercialización de software	C/ República Argentina, 22, Vigo
Multibreves Network, S.L.	Comercio electrónico en general	Centro de negocios Porto do Molle, Nigrán (Pontevedra)

(*) Fusionada en el ejercicio 2015 con Inversiones Cuyamel S.L.

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Información relativa a Empresas Asociadas

correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

Sociedad	Actividad	Domicilio social
Participaciones en capital inicio		
Global Bobe, S.L.	Sociedad holding del Grupo Inbobe dedicado a la ejecución de revestimientos de grandes obras	Velázquez Moreno, 29-3º Vigo (Pontevedra)
104 Cubes, S.L.	Realización de aplicaciones para Smart TV y tabletas	Parque Empresarial Porto do Molle, Centro de Negocios, Oficina 231, Rua das Pontes, 4, Nigrán.
K-Lo Taller de Ecodiseño, S.L.	Diseño, fabricacion y comercializacion de lámparas de cartón	Parque Empresarial Porto do Molle, Centro de Negocios, Oficina 231, Rua das Pontes, 4, Nigrán.
Gamifik Lab, S.L.	Aplicación móvil con acceso web para la fidelización de clientes retail a través de la gamificación	Rua das Pontes, 4, Nigrán.
Exla Plásticos, S.L.	Fabricación de envases y embalajes para el transporte de piezas del sector automoción. Reparación de contenedores de basura	Polígono Industrial del Rebullón, 52 Nave A. 36416 MOS (Pontevedra)
Participaciones en capital desarrollo		
Midnightsun, S.L.	Iluminación y decoración	Polígono Industrial Miraflores Vigo
O.C.V., S.L.	Fabricación y distribución de paneles solares	Polígono Industrial de Setepías Cambados (Pontevedra)
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A.	Artes gráficas	Polígono Industrial del Tambre Santiago de Compostela
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L.	Transformación metálica, ensamblaje, cataforesis y pintura en polvo.	Parque Tecnológico y Logístico de Vigo, Rúa G, Parcela 10.09
Netex Knowledge Factory S.L.	E-learning	C/ Icaro nº44 Oleiros, (Coruña)
Kauman, S.A. (*)	Fabricación de productos de caucho.	Rasela S/N, parroquia de Bugarín (Ponteareas).
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	Alquiler/Venta de carretillas Linde	C/Casillas, s/n, Porriño
Cerceda Estructuras Metálicas, S.A.	Fabricación de.torres eólicas	Morzós s/n, Encrobas, A Coruña
Kiwi Atlántico Fincas, S.L.	Producción kiwis	Lugar de San Benito nº 38, Tomiño.
Plymouth Rubber Europa, S.A.	Elaboración de cintas adhesivas técnicas.	Carretera Porriño-Salceda Km 500. 36300 Porriño

(*) Fusionada en el ejercicio 2015 con Inversiones Cuyamel S.L.

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Información relativa a Empresas Asociadas

correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

			Euros							
Sociedad	Auditor	% de participación	Capital	Prima de emisión	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones Donaciones y Legados	Total	Valor net según libros
Participaciones en capital inicio										
Global Bobe, S.L.		20,00	22.500	745.500		108.007	130.791	-	1.006.798	750.00
104 Cubes, S.L.		14,29	14.000	10.000		(11.787)	(8.596)	-	3.617	12.00
Gamifik Lab, S.L.		10,00	3.621	84.255		(44.777)	(8.935)	-	34.164	
Exla Plásticos , S.L.		25,53	234.999	-		(36.006)	45.398	-	244.391	60.00
Participaciones en capital desarrollo										
OCV, S.L.		9,28	300.000	-	-	(1.271.031)	(25.683)	204.168	(792.546)	312.00
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A.	Auditores Asociados de Galicia, S.A.	40,35	731.832	214.023	-	297.487	(16.047)	22.621	1.249.916	885.25
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L. *	Gabinete de Auditoría y Control, S.L.	27,97	133.506	1.712.336	-	2.473.541	225.015	330.405	4.874.803	1.749.68
Netex Knowledge Factory S.L.	Horwath PLM Auditores, S.L.P.	33,29	1.609.890	445.665	-	123.134	179.527	173.332	2.531.548	1.449.20
Kauman, S.A. *	Pilar Carballo Fidalgo	36,22	162.270	-	-	3.515.197	251.145	158.689	4.087.301	1.883.24
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	Auditec Consultores y Asesores, S.L.	19,98	254.599	3.897.198	(1.201.000)	2.068.168	112.000	42.000	5.175.965	1.997.21
Cerceda Estructuras Metálicas, S.A.**		28,94	138.293	3.828.713	-	(3.780.930)	-	-	186.076	
Plymouth Rubber Europa, S.A.	Marzars Auditores, S.L.P.	42,14	2.467.928	-	-	1.590.436	232.532	10.968	4.301.864	759.69
Kiwi Atlántico Fincas, S.L.		40,52	2.443.245	-	-	(1.153.998)	(167.705)	88.142	1.209.684	989.97
Hazlo Contemporaneo, S.L.		5,36	168.413	668.588	-	(9.348)	(46.757)	-	569.586	75.00
Sila Software, S.L.		6,25	6.000	273.200	-	(9.348)	(49.953)	-	219.899	50.00
Multibreves Network, S.L.		9,99	66.660	53.340	-	(61.864)	34.424	-	92.560	59.99
										11.033.24

(*) Datos provisionales 2016
(**) Datos al 31 de diciembre de 2015

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

VIGO ACTIVO Sociedad de Capital Riesgo SA

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Información relativa a Empresas Asociadas

correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

			Euros						
Sociedad	Auditor	% de participación	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones Donaciones y Legados	Total	Valor neto según libros
Participaciones en capital inicio									
Global Bobe, S.L.		20,00	22.500	745.500	40.866	67.140	-	876.006	750.000
104 Cubes, S.L.		14,29	14.000	10.000	(10.722)	(1.065)	-	12.213	12.000
K-Lo Taller de Ecodiseño, S.L.		20,00	12.500	7.500	(6.596)	(46.415)	-	(33.011)	-
Gamifik Lab, S.L.		10,00	3.621	84.255	(31.109)	(13.668)	-	43.099	-
Participaciones en capital desarrollo									
OCV, S.L.		9,28	300.000	-	(1.046.088)	(225.171)	240.557	(730.702)	312.000
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A.	Auditores Asociados de Galicia, S.A.	40,35	731.832	214.023	417.795	20.884	28.340	1.412.874	885.255
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L.	Gabinete de Auditoría y Control, S.L.	27,97	133.506	1.712.336	2.115.687	357.855	738.294	5.057.678	1.749.682
Netex Knowledge Factory S.L.	Horwath PLM Auditores, S.L.P.	33,29	1.609.890	445.665	87.359	32.625	189.721	2.365.260	1.449.200
Kauman, S.A.	Pilar Carballo Fidalgo	36,22	162.270	-	3.039.146	586.657	160.831	3.948.904	1.883.240
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	Auditec Consultores y Asesores, S.L.	19,98	254.599	3.897.198	1.866.702	201.466	51.079	6.271.044	1.997.213
Cerceda Estructuras Metálicas, S.A.		28,94	138.293	3.828.713	(5.739.016)	(3.986.910)	-	(5.758.920)	-
Plymouth Rubber Europa, S.A.	Mazars Auditores, S.L.P.	42,14	2.467.928	-	1.450.142	140.294	14.967	4.073.331	759.690
Kiwi Atlántico Fincas, S.L.		40,52	2.443.245	-	(894.339)	(417.864)	107.798	1.238.840	989.970
Exla Plásticos , S.L.		25,53	234.999	-	16.928	(59.731)	-	192.196	60.000
									10.848.250

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

VIGO ACTIVO Sociedad de Capital Riesgo SA

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Informe de gestión

Ejercicio 2016

Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. se constituyó como Sociedad de Capital-Riesgo el 3 de mayo de 1993, por un período de tiempo indefinido, con el nombre de Vigo Activo, S.A. En el año 2000, la Sociedad cambió su denominación social atendiendo al imperativo de la Ley 1/1999, de 5 de enero, quedando fijada como Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Posteriormente, el 11 de mayo de 2007, tras la entrada en vigor de la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, se acogió al Régimen Simplificado de dicha ley y su denominación pasó a ser Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado S.A. (o bien su abreviatura Vigo Activo S.C.R., R.S, S.A.).

Durante el ejercicio 2017 se procederá a la refundición de Estatutos para adaptar la Sociedad a la nueva Ley 22/2014 por la que se regulan las entidades de capital riesgo.

Ha capitalizado 3 préstamos participativos por un importe total de 185 miles de euros en tres sociedades que en ejercicios anteriores habían recibido financiación por parte de Vigo Activo:

- Hazlo Contemporáneo S.L.: 75.000 euros para una toma de participación del 5,36% de la compañía.
- Sila Software S.L.: 50.000 euros para hacerse con el 6,25% de su capital social.
- Multibreves Network SL: 60.000 euros para hacerse con el 9,99% de su capital.

Ha desembolsado los importes pendientes de los préstamos en 5 compañías participantes en la 2ª edición de Vía Galicia por un total de 80.000 euros, con el siguiente desglose:

- Fiablone, S.L.: 15.000 euros.
- Horticultura Hidropónica, S.L.: 12.500 euros.
- Inercial Performance, S.L.: 10.000 euros.
- Brookesia Design and Technologies, S.L.: 15.000 euros.
- Councilbox Technology, S.L.: 27.500 euros.

Ha realizado 15 operaciones de inversión aportando recursos por un total de 742 miles de euros en préstamos participativos a sociedades de nueva creación procedentes de la 3ª edición de Vía Galicia de apoyo a emprendedores promovido por el Consorcio de la Zona Franca de Vigo, Xesgalicia y Gain:

- Alfapilot, S.L.: 50.000 euros.
- Bendita Cocina, S.L.: 50.000 euros.
- Grupo Tecnológico Arbinova, S.L.: 50.000 euros.
- Castañam, S.L.: 50.000 euros.
- Domesting, S.L.: 50.000 euros.
- Txstockdata, S.L.: 50.000 euros.
- Photo Memory, S.L.: 50.000 euros.
- Lausbarna Core Technologies, S.L.: 50.000 euros.
- Opositatest, S.L.: 50.000 euros.
- Efismart Soluciones de Eficiencia Energética y Domótica, S.L.: 50.000 euros.
- Tul & Yum, S.L.: 50.000 euros.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Informe de gestión

Ejercicio 2016

- Resetea Gestión Responsable, S.L.: 50.000 euros.
- H. Inven Grup XXI, S.L.: 42.500 euros.
- La Despensa del Campo, S.L.: 50.000 euros.
- VMS Automotive, S.L.: 50.000 euros.

Se ha deteriorado el total del saldo de los préstamos participativos de 2 sociedades financiadas en 2015 procedentes el programa Vía Galicia II por un importe total de 95 miles de euros, con el siguiente detalle:

- Servicios Paramétricos Vigo, S.L.: 50.000 euros.
- Brookesia Design and Technologies, S.L.: 45.000 euros.

Se excluyen de nuestras cuentas 3 sociedades procedentes de la primera edición de Vía Vigo que estaban totalmente deterioradas en el ejercicio anterior. Dichas compañías han sido disueltas y liquidadas por sus socios promotores durante el ejercicio 2016.

- K-Lo Taller de Ecodiseño, S.L.
- Mundo Econene, S.L.U.
- Nisventex, S.L.
- C.T.M. Montajes, S.L.

A fecha de cierre del ejercicio 2016, el número de sociedades en las que Vigo Activo es accionista es de 18. El número de préstamos con saldo vivo es de 40.

En el próximo ejercicio 2017, Vigo Activo intensificará su labor de apoyo a las nuevas iniciativas emprendedoras colaborando a la financiación de la cuarta edición de los proyectos seleccionados en el programa Vía Galicia promovido por el Consorcio de la Zona Franca de Vigo, principal accionista de la sociedad, por Xesgalicia y por GAIN (Axencia Galega de Innovación). Además, serán financiados varios proyectos procedentes de la BFA (Business Factory Auto) también promovida por el Consorcio de la Zona Franca de Vigo. Y se espera seguir ampliando la cartera de participaciones con nuevos proyectos viables y rentables.

Los riesgos a los que se enfrenta la Sociedad son los siguientes:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito excepto las adquisiciones temporales de activo.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Informe de gestión

Ejercicio 2016

Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

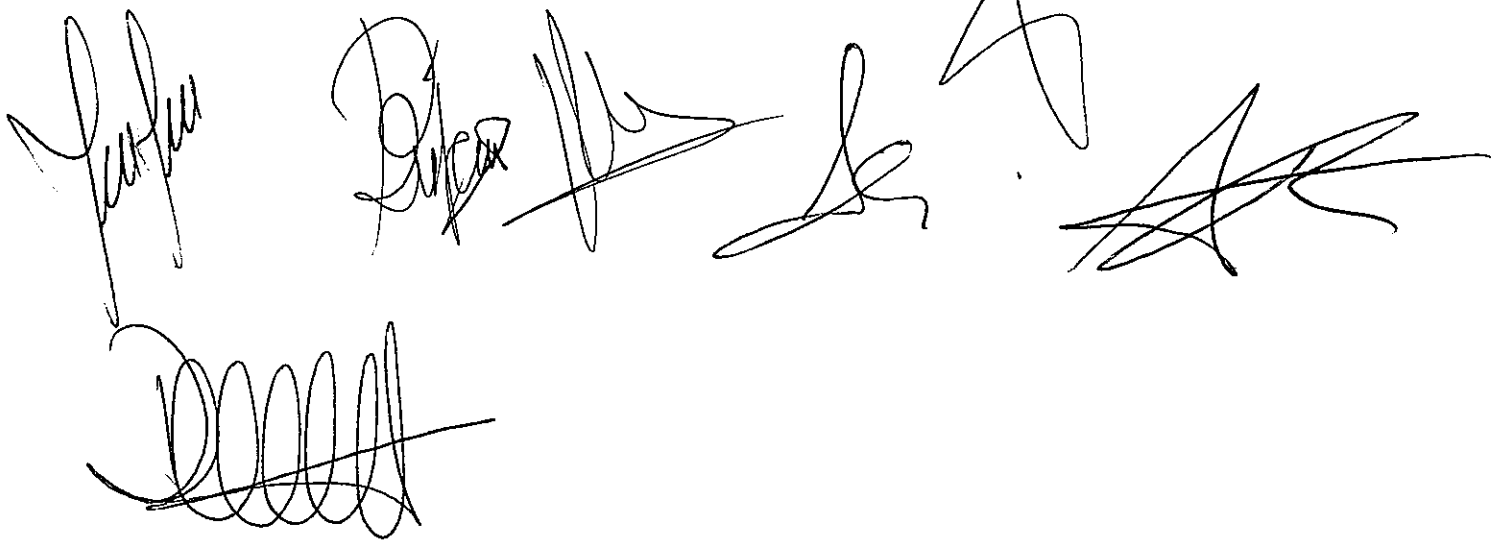
La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 9, 11 y 15.

Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad posee activos remunerados importantes, por lo que los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad están correlacionados respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido hechos relevantes.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad no ha hecho inversión en acciones propias ni ha realizado inversiones en Investigación y Desarrollo.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Diligencia de Firmas

Ejercicio 2016

El Consejo de Administración de Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo, S.A. acordó el día 31 de marzo de 2017, formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2016, que se presentan de la siguiente forma:

1 Las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y Memoria junto con un anexo) comprenden 46 páginas.

2 El Informe de Gestión comprende 3 páginas.

En cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, certifico que las siguientes son las firmas de todos los Consejeros de la Sociedad, sin excepción.

Vigo, 31 de marzo de 2017

D. José María Penelas Figueira
Secretario del Consejo

Dª. Teresa Pedrosa Silva
Presidente

Cámara Oficial de Comercio, Industria, Servicios y Navegación de Pontevedra, Vigo y Vilagarcía de Arousa, representada por
D. Eugenio Buján García
Vicepresidente

D. Julio Pedrosa Vicente
Vocal

ABANCA Corporación Industrial y Empresarial, S.L. representada por
D. Daniel Nomdedeu Rodal
Vocal

D. Jorge Cebreiros Arce
Vocal

Corporación Empresarial y Financiera de Galicia, S.L. representada por
Dª. Iria Santodomingo Foulquie
Vocal

D. Alfonso Rubio Cordón
Vocal