

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. S.M.E
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. S.M.E.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. S.M.E. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de inversiones financieras y en empresas del grupo y asociadas

Descripción Al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad tiene registrados en su balance inversiones financieras e inversiones en empresas del grupo y asociadas por un importe de 6.074 y 7.653 miles de euros, respectivamente.

Como se indica en las notas 4.5.1 y 2.3 de la memoria adjunta, al menos al cierre del ejercicio, la dirección evalúa si los activos financieros están deteriorados para lo que evalúa la existencia de indicadores de deterioro y en caso necesario determinar el valor recuperable.

Hemos considerado este asunto como un aspecto relevante de nuestra auditoría debido a la significatividad de los importes y por la complejidad inherente a la realización de juicios y estimaciones.

**Nuestra
respuesta**

En relación con este asunto, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Hemos mantenido reuniones con la Dirección para realizar el entendimiento de los criterios aplicados por los Administradores de la Sociedad en la identificación de los indicios de deterioro.
- ▶ Asimismo, se ha revisado el método de valoración empleado y la consistencia de dicho método con la evidencia disponible
- ▶ La revisión de los desgloses incluidos en la memoria del ejercicio en relación con las estimaciones realizadas en el análisis de los indicios de deterioro de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 17 de la memoria adjunta, en relación con el impacto sobre la Sociedad de la reciente situación de emergencia sanitaria global creada por el coronavirus (COVID-19) y las incertidumbres relacionadas con el mismo. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, 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.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

- ▼ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▼ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▼ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- ▼ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▼ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Building a better
working world

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

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

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

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG SL

2020 Núm. 04/20/00711
96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Manuel Pestana Da Silva Gómez-Aller
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 22768)

7 de julio de 2020

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. S.M.E.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019**



ÍNDICE DE CONTENIDOS

CUENTAS ANUALES

- Balance al 31 de diciembre de 2019
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

INFORME DE GESTIÓN

- Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. S.M.E.

Balance 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	Clave	2019	2018
A) ACTIVO CORRIENTE		10	7.584.264	9.764.001
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	20	2.844.376	4.072.676
1. Tesorería			2.844.376	396.176
2. Otros activos líquidos equivalentes			—	3.676.500
III. Inversiones financieras a corto plazo		40	2.457.075	1.753.785
1. Instrumentos de patrimonio	6.1	50	1.489.474	1.382.318
2. Préstamos y créditos a empresas	6.2	60	967.601	371.467
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		100	2.001.776	2.322.685
1. Instrumentos de patrimonio	7.1		1.883.240	1.943.240
2. Préstamos y créditos a empresas	7.2		118.536	379.445
V. Deudores		110	281.037	1.614.855
1. Deudores varios	6		183.359	1.577.952
2. Activo por impuesto corriente	12		97.678	36.903
B) ACTIVO NO CORRIENTE		130	9.725.754	7.734.323
II. Inversiones financieras a largo plazo		150	3.616.838	2.213.436
1. Instrumentos de patrimonio	6	160	17.730	17.730
2. Préstamos y créditos a empresas	6.2	190	3.592.901	2.189.499
5. Otros activos financieros	6	220	6.207	6.207
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		230	5.651.417	4.797.025
1. Instrumentos de patrimonio	7.1	240	5.207.828	4.630.525
2. Préstamos y créditos a empresas	7.2	270	443.589	166.500
IV. Inmovilizado material	5	310	63.127	66.575
1. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material			63.127	66.575
VI. Otros activos no corrientes	6.3	330	394.372	657.287
TOTAL ACTIVO (A+B)		340	17.310.018	17.498.324

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. S.M.E.

Balance 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	Clave	2019	2018
A) PASIVO CORRIENTE		350	32.779	35.508
II. Acreedores y cuentas a pagar		370	32.528	35.508
1. Acreedores varios	11		5.507	8.065
2. Otras deudas con las Administraciones Públicas	12		27.021	27.443
IV. Deudas a corto plazo		390	251	--
B) PASIVO NO CORRIENTE		420	12.899	12.899
VI. Otros pasivos no corrientes	11	480	12.899	12.899
TOTAL PASIVO (A+B)		490	45.678	48.407
C) PATRIMONIO NETO		500	17.264.340	17.449.917
C1) FONDOS REEMBOLSABLES		510	16.499.319	16.792.052
I. Capital	9.1	520	16.324.000	16.324.000
Escriturado		530	16.324.000	16.324.000
III. Prima de emisión	9.1	560	1.384.770	1.384.770
IV. Reservas	9.2	570	667.714	484.556
Legal y estatutarias			506.750	323.592
Otras reservas			160.964	160.964
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	9.2	590	(1.584.432)	(3.232.863)
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	3	610	(292.733)	1.831.589
C2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	10	640	765.021	657.865
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		690	17.310.018	17.498.324

CUENTAS DE ORDEN				
CUENTAS DE ORDEN				
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0820	8.766.661	4.701.145
4. Pérdidas fiscales a compensar	13.1	0860	7.157.654	4.648.211
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	7.3	0870	1.609.007	52.934
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0890	8.766.661	4.701.145

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. S.M.E.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	Notas	Clave	2019	2018
1. Ingresos financieros		10	272.128	232.598
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	13.1	20	272.128	232.598
De empresas del grupo y asociadas			36.264	60.085
De terceros			235.864	172.513
2. Gastos financieros		40	--	(2)
11.2 Otros gastos financieros		60	--	(2)
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financiera (neto)		70	(127.182)	2.003.808
3.1 Resultados por enajenaciones (netos)	7.1	80	52.927	2.393.100
1.1.1 Instrumentos de patrimonio		90	52.927	2.393.100
3.3 Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	13.4	130	(180.109)	(389.292)
4. Otros resultados de la explotación		150	8.096	4.000
4.1 Comisiones y otros ingresos percibidos		160	8.096	4.000
4.1.2 Otras comisiones e ingresos		180	8.096	4.000
MARGEN BRUTO		220	153.042	2.240.404
5. Gastos de personal		230	(255.888)	(246.315)
Sueldos, salarios y asimilados			(202.233)	(196.780)
Cargas sociales	13.2		(53.655)	(49.535)
6. Otros gastos de explotación		240	(186.439)	(158.941)
Servicios exteriores	13.3		(184.661)	(156.554)
Tributos			(1.778)	(2.387)
7. Amortización del inmovilizado		250	(3.448)	(3.559)
RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN		270	(292.733)	1.831.589
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		310	(292.733)	1.831.589
12. Impuesto sobre beneficios	12.1	320	--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	330	(292.733)	1.831.589

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. S.M.E.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2019

	Notas	2019	2018
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	(292.733)	1.831.589
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto			
Por valoración de instrumentos financieros		107.156	(739.379)
Activos financieros disponibles para la venta		107.156	(739.379)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	10	107.156	(739.379)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(185.577)	1.092.210

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the right and several smaller ones on the left.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. S.M.E.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

	Capital escriturado (Nota 9.1)	Prima de emisión (Nota 9.1)	Reservas (Nota 9.2)	Resultados de ejercicios anteriores (Nota 9.2)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Ajustes por cambios de valor (Nota 10)	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2017	16.324.000	1.384.770	484.556	(1.786.629)	(1.446.234)	1.397.244	16.357.707
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	1.831.589	(739.379)	1.092.210
Otras variaciones del patrimonio neto	--	--	--	(1.446.234)	1.446.234	--	--
SALDO, FINAL DEL AÑO 2018	16.324.000	1.384.770	484.556	(3.232.863)	1.831.589	657.865	17.449.917
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	(292.733)	107.156	(185.577)
Otras variaciones del patrimonio neto	--	--	183.158	1.648.431	(1.831.589)	--	--
SALDO, FINAL DEL AÑO 2019	16.324.000	1.384.770	667.714	(1.584.432)	(292.733)	765.021	17.264.340

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. S.M.E.
Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

	Notas	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(292.733)	1.831.589
Ajustes del resultado		(149.594)	(2.232.845)
Amortización del inmovilizado		3.448	3.559
Correcciones valorativas por deterioro	13.4	180.109	389.292
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(52.927)	(2.393.100)
Ingresos financieros	13.1	(272.128)	(232.598)
Gastos financieros		--	2
Otros ingresos y gastos		(8.096)	--
Cambios en el capital corriente		(62.435)	(5.829)
Otros activos corrientes		(59.706)	(828)
Acreedores y otras cuentas a pagar		(2.307)	(1.917)
Otros pasivos corrientes		(422)	(3.084)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		152.514	196.356
Pagos de intereses		--	(2)
Cobros de intereses	13.1	152.514	96.273
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		--	100.085
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(352.248)	(210.729)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(2.855.655)	(1.549.559)
Empresas del grupo y asociadas		(503.155)	(374.869)
Inmovilizado intangible		--	--
Inmovilizado material		--	(2.190)
Otros activos financieros		(2.352.500)	(1.172.500)
Cobros por desinversiones		1.979.603	3.461.069
Empresas del grupo y asociadas		135.180	2.987.217
Otros activos financieros		113.044	230.060
Otros activos		1.731.379	243.792
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(876.052)	1.911.510
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.228.300)	1.700.781
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		4.072.676	2.371.895
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	8	2.844.376	4.072.676

- 7 -

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. S.M.E.**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019****1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. S.M.E. (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, 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.). Con fecha 23 de mayo de 2018, cambia su denominación a Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo, S.A. Posteriormente, con fecha 20 de diciembre de 2018, fue aprobada por la Junta General su denominación actual para adaptarse a la ley 40/2015 de Régimen Jurídico del Sector Público.

Su domicilio social actual se encuentra en el Parque Empresarial Porto do Molle, Nigrán (Pontevedra), teniendo su ámbito de actuación en la Comunidad Autónoma de Galicia y excepcionalmente en otras Comunidades Autónomas de España cuando la actividad que desarrolle la empresa pueda resultar de importancia estratégica para el desarrollo de Actividades en la Comunidad Autónoma de Galicia.

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 2019 y 2018 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.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones de la Sociedad para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de la contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable contenidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, modificada por la Circular 4/2015, de 28 de octubre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2019, que han sido formuladas el 27 de Mayo de 2020, serán aprobadas por los Accionistas sin modificación alguna.

2.2. Comparación de la información

De acuerdo con lo establecido 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, a los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, la Sociedad presenta 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 y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario. La moneda funcional de la Sociedad es el euro.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

Deterioro del valor de las inversiones financieras y en empresas del grupo y asociadas

Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro. En concreto a la hora de efectuar este análisis la dirección tiene en cuenta distintos indicadores tanto cualitativos como cuantitativos para determinar si existen cambios adversos en el entorno económico y legal que puedan impedir a la entidad participada cumplir con el plan de negocio previsto y por tanto que aporten dudas sobre la capacidad de la Sociedad para recuperar la inversión realizada.

En los casos en los se detecten indicios de deterioro la valoración de las inversiones financieras y en empresas del Grupo y asociadas, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor recuperable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor recuperable, salvo mejor evidencia, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración en base a los planes de negocio de dichas entidades. Las plusvalías tácitas dependen de que se cumplan los presupuestos de los próximos ejercicios.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

(Euros)	2019
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(292.733)
	(292.733)
Aplicación	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(292.733)
	(292.733)

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Los activos intangibles de la Sociedad se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Patentes, licencias, marcas y similares

Patentes, licencias, marcas y similares se valora por su coste de adquisición. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 5 años.

Aplicaciones informáticas

Esta partida incluye los costes incurridos en relación con las aplicaciones informáticas desarrolladas por la propia Sociedad que cumplen las condiciones indicadas anteriormente para la activación de los gastos de desarrollo, así como los costes de las adquiridas a terceros. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 4 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de enero de 2008, que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

Asimismo, forma parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de renovación, ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo, dándose de baja, en su caso, el valor contable de los elementos sustituidos.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	Años de vida útil
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6-10 años
Otro inmovilizado	4 años

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

4.3 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Al evaluar si existe algún indicio de que el activo puede haberse deteriorado, la empresa ha tenido en cuenta, entre otras, las siguientes circunstancias:

- a) Cambios significativos en el entorno tecnológico, regulatorio o legal en los que opera la entidad acaecidos durante el ejercicio o que se espera se produzcan a corto plazo y que tengan una incidencia negativa sobre la entidad.
- b) Disminución significativa del valor de mercado del activo, si éste existe y está disponible, y superior a la esperada por el paso del tiempo o uso normal.
- c) Evidencia de obsolescencia o deterioro físico del activo.
- d) Cambios significativos en la forma o en la extensión en que se utiliza el activo acaecidos durante el ejercicio o que se espera se produzcan a corto plazo y que tengan una incidencia negativa sobre la entidad.
- e) Existen dudas razonables de que el rendimiento técnico del activo se pueda mantener en el futuro de acuerdo con las previsiones que se tuvieron en cuenta en la fecha de incorporación al patrimonio de la empresa.
- f) Interrupción de la construcción del activo antes de su puesta en condiciones de funcionamiento.

- g) Cese o reducción significativa de la demanda o necesidad de los servicios prestados con el activo.

Los Administradores una vez analizados los puntos anteriores estiman que no existen indicios de deterioro que puedan afectar a los activos no financieros.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

4.4 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Sociedad como arrendatario

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

4.5 Instrumentos financieros

4.5.1. Activos financieros

Clasificación y valoración

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

1. *Préstamos y partidas a cobrar*
2. *Activos financieros disponibles para la venta*
3. *Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas*
4. *Activos financieros mantenidos para negociar*

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad tiene activos financieros registrados en las categorías de "Préstamos y partidas a cobrar", "Activos financieros disponibles para la venta" e "Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas".

La valoración inicial de los activos financieros se realizará por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Adicionalmente para los activos financieros disponibles para la venta y para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, formará parte de la valoración inicial, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hayan adquirido.



1. Préstamos y partidas a cobrar

Según lo indicado en la Norma 11ª.1 de la Circular 11/2008, serán incluidos en esta categoría los préstamos participativos, así como el efectivo, cuentas de tesorería y la financiación otorgada por la entidad de cualquier tipo no representada mediante valores. También se considerarán como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se considerarán dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, o saldos a cobrar por comisiones.

Tras el reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar tanto en el momento inicial como posterior a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha de balance, se clasifican como corrientes y aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes.

2. Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones en valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio se clasificarán dentro de la cartera de inversiones financieras, como activos financieros disponibles para la venta. Dentro de los instrumentos de patrimonio se incluirán las acciones y participaciones en el capital de empresas, de otras entidades de capital-riesgo, entidades extranjeras similares y de Instituciones de Inversión Colectiva.

Lo dispuesto en el párrafo anterior no se aplicará a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, que se valorarán al coste de acuerdo con lo dispuesto en el apartado 3.

Después del reconocimiento inicial, los activos se valorarán 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 registrarán 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 registrarán 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.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría se atenderá a las siguientes reglas:

2.a) Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas: 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 determinará, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto 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 relación a las plusvalías tácitas, se distinguirá entre:

i) Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo podrán considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y estén verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.

ii) Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada o su grupo consolidado o que son relativas a inmovilizados intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior, siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

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

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

No obstante lo anterior, podrán utilizarse otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate.

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizada, para determinar el valor razonable de estas inversiones, son tenidos en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que pueden alterar o transformar el valor de las inversiones del Fondo, desde el mismo momento en que se originan o se tenga conocimiento de ellos.

No obstante, si ninguno de los modelos y técnicas de valoración anteriores permiten 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.

2.b) Inversiones en capital inicio: Se definen de este modo aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se considerarán aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

Estas inversiones, en aquellos casos en que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas 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 que constituye las inversiones en capital-inicio. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en la letra a) anterior.

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

En ningún caso se reconocerán las plusvalías latentes de las inversiones en capital-inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

2.c) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realizará en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se tomará el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

3. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Las inversiones incluidas en este apartado se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Las plusvalías latentes, determinadas por comparación del coste de la inversión con su valor razonable, calculado según lo dispuesto en el apartado anterior, se recogen en cuentas de orden del balance.

En caso de que en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concorra la condición de capital-inicio, se valorarán a su coste de acuerdo con lo establecido en el apartado anterior, y si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejarán adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen de la Sociedad Gestora.

En caso de que existan transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor distinto del valor a que estas inversiones se encuentren contabilizadas, las diferencias se reconocerán en cuentas de orden.

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.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

Deterioro de activos financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

i) Activos financieros contabilizados a valor razonable (activos financieros disponibles para la venta):

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o, grupo de activos financieros, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, para los instrumentos de patrimonio no cotizados, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado cuando se ha producido una caída de un año y medio o de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que se cumplan las circunstancias anteriores.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

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

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

ii) Activos financieros contabilizados al coste amortizado (préstamos y partidas a cobrar):

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o, grupo de activos financieros, contabilizados al coste amortizado, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

Las pérdidas por deterioro del valor de los préstamos y partidas a cobrar se calcularán teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocerán como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja de activos financieros

La Sociedad dará de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiren o se cedan los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

En todo caso se darán de baja entre otros:

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

Cuando el activo financiero se dé de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

En el caso de que la Sociedad no hubiese cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se dará de baja cuando no se retenga el control del mismo, situación que se determinará dependiendo de la capacidad del cesionario para transmitir dicho activo.

4.5.2. Pasivos financieros

Reconocimientos, clasificación y valoración

La Sociedad reconocerá un pasivo financiero en su balance cuando se conviertan en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros incluidos en la categoría de "débitos y partidas a pagar", se valorarán inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realizará a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Baja de pasivos financieros

La Sociedad procede a dar de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

4.6 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.7 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

4.8 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican cuando activos y pasivos no corrientes.

4.9 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Ingresos por ventas

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos.

4.10 Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Saldo final
Ejercicio 2019				
<u>Coste</u>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	25.578	--	(303)	25.275
Otro inmovilizado	56.121	--	(1.756)	54.365
	81.699	--	(2.059)	79.640
<u>Amortización acumulada</u>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(12.929)	(2.025)	303	(14.651)
Otro inmovilizado	(2.195)	(1.423)	1.756	(1.862)
	(15.124)	(3.448)	2.059	(16.513)
Valor neto contable	66.575			63.127
Ejercicio 2018				
<u>Coste</u>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	25.967	--	(389)	25.578
Otro inmovilizado	54.931	2.190	(1.000)	56.121
	80.898	2.190	(1.389)	81.699
<u>Amortización acumulada</u>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(10.433)	(2.885)	389	(12.929)
Otro inmovilizado	(2.639)	(556)	1.000	(2.195)
	(13.072)	(3.441)	1.389	(15.124)
Valor neto contable	67.826			66.575

5.1 Descripción de los principales movimientos

Las bajas del ejercicio 2019, al igual que en el ejercicio anterior, corresponden principalmente a equipos para el proceso de la información.

5.2 Otra información

El detalle de los activos materiales totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.815	2.117
Otro inmovilizado	1.978	1.538
	3.793	3.655

5.3 Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene arrendadas las oficinas en las que desarrolla su actividad. El importe de las cuotas de este arrendamiento reconocidas como gastos en el ejercicio se detallan a continuación:

(Euros)	2019	2018
Arrendamientos de oficinas (*) (Nota 13.3)	18.068	22.027
	18.068	22.027

(*) El importe indicado incluye IVA

Al 31 de diciembre de 2019 no existen pagos mínimos por arrendamiento no cancelables.

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, en función de su tipología y clasificación, a 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Activos financieros a largo plazo						
Inversiones en empresas del grupo (Nota 7)	5.207.828	4.630.525	443.589	166.500	5.651.417	4.797.025
Préstamos y partidas a cobrar	--	--	3.993.480	2.852.993	3.993.480	2.852.993
Activos disponibles para la venta						
Valorados a coste	17.730	17.730	--	--	17.730	17.730
	5.225.558	4.648.255	4.437.069	3.019.493	9.662.627	7.667.748
Activos financieros a corto plazo						
Inversiones en empresas del grupo (Nota 7)	1.883.240	1.943.240	118.536	379.445	2.001.776	2.322.685
Préstamos y partidas a cobrar	--	--	1.150.960	1.949.419	1.150.960	1.949.419
Activos disponibles para la venta						
Valorados a valor razonable	1.489.474	1.382.318	--	--	1.489.474	1.382.318
	3.372.714	3.325.558	1.269.496	2.328.864	4.642.210	5.654.422
	8.598.272	7.973.813	5.706.565	5.348.357	14.304.837	13.322.170

Estos importes incluyen las siguientes partidas del balance:

(Euros)	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Activos financieros no corrientes						
Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	5.207.828	4.630.525	443.589	166.500	5.651.417	4.797.025
Créditos a empresas	--	--	3.592.901	2.189.499	3.592.901	2.189.499
Activos disponibles para la venta	17.730	17.730	--	--	17.730	17.730
Otros activos financieros	--	--	6.207	6.207	6.207	6.207
Otros activos no corrientes (Nota 6.3)	--	--	394.372	657.287	394.372	657.287
	5.225.558	4.648.255	4.437.069	3.019.493	9.662.627	7.667.748
Activos financieros corrientes						
Activos disponibles para la venta (Nota 6.1)	1.489.474	1.382.318	--	--	1.489.474	1.382.318
Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	1.883.240	1.943.240	118.536	379.445	2.001.776	2.322.685
Créditos a empresas	--	--	967.601	371.467	967.601	371.467
Deudores varios (Nota 6.3)	--	--	183.359	1.577.952	183.359	1.577.952
	3.372.714	3.325.558	1.269.496	2.328.864	4.642.210	5.654.422
	8.598.272	7.973.813	5.706.565	5.348.357	14.304.837	13.322.170

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

(Euros)	Activos disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar		Otros activos líquidos equivalentes		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado (Nota 13.1)	--	--	239.467	180.089	32.661	52.509	272.128	232.598
Deterioros y pérdidas (Nota 13.4)	--	--	(180.109)	(389.292)	--	--	(180.109)	(389.292)
Total de ingresos y gastos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--	59.358	(209.203)	32.661	52.509	92.019	(156.694)
Ajustes por cambios de valor (Nota 10)	107.156	(739.379)	--	--	--	--	107.156	(739.379)
Total de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto	107.156	(739.379)	--	--	--	--	107.156	(739.379)
	107.156	(739.379)	59.358	(209.203)	32.661	52.509	199.175	(896.073)

6.1 Activos financieros disponibles para la venta valorados a valor razonable

El coste de adquisición y el valor razonable de los activos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre eran los siguientes:

(Euros)	2019		2018	
	Coste de adquisición	Valor razonable	Coste de adquisición	Valor razonable
Activos financieros a corto plazo				
Instrumentos de patrimonio				
Acciones cotizadas	724.453	1.489.474	724.453	1.382.318
	724.453	1.489.474	724.453	1.382.318
	724.453	1.489.474	724.453	1.382.318

Los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable se corresponden a valores cotizados de Netex Knowledge Factory, S.A.

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

Ajustes por cambios de valor

El importe de las variaciones en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta, que se reconocen como parte integrante del patrimonio neto de la Sociedad, al 31 de diciembre era el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Saldo inicial	657.865	1.397.244
Ingresos / (Gastos) imputados al Patrimonio (Nota 10)	107.156	(739.379)
Saldo final	765.021	657.865

6.2 Préstamos a empresas no vinculadas

Este epígrafe 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 2019 y 2018 es como sigue:

Ejercicio 2019 (Euros)	Vencimiento							Total		
	Vencidos	2020	2021	2022	2023	2024	Posteriores	Total	No corriente	Corriente
Norocio, S.L.	311.661	--	--	--	--	--	--	311.661	--	311.661
Alimentos Alidel, S.L.	190.037	--	--	--	--	--	--	190.037	--	190.037
Creappcuentos, S.L.	57.713	--	--	--	--	--	--	57.713	--	57.713
Fiablone, S.L.	3.905	--	--	--	--	--	--	3.905	--	3.905
Horticultura Hidropónica, S.L.	2.827	--	--	--	--	--	--	2.827	--	2.827
Servicios Paramétricos Vigo, S.L.	8.549	5.000	10.000	10.000	15.000	--	--	48.549	35.000	13.549
Vidahora, S.L.	23.561	5.000	10.000	10.000	5.000	--	--	53.561	25.000	28.561
Xercode Media Software, S.L.	85.368	25.000	--	--	--	--	--	110.368	--	110.368
Alfapilot, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	--	--	--	30.000	20.000	10.000
Bendita Cocina, S.L.	12.013	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	52.013	30.000	22.013
Grupo Tecnológico Arbinova, S.L.	--	15.000	10.000	20.000	10.000	10.000	40.000	105.000	90.000	15.000
Castañan, S.L.	25.343	10.000	10.000	10.000	--	--	--	55.343	20.000	35.343
Domesting, S.L.	12.698	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	52.698	30.000	22.698
Photo Memory, S.L.	11.925	10.000	10.000	10.000	--	--	--	41.925	20.000	21.925
Lausbarna Core Technologies, S.L.	5.286	10.000	10.000	10.000	--	--	--	35.286	20.000	15.286
Efismart-Soluciones de Eficiencia	--	10.000	10.000	10.000	--	--	--	30.000	20.000	10.000
Tuf y Yum, S.L.	1.051	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	51.051	50.000	1.051
H.Inven Grup XXI, S.L.	11.995	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	51.995	30.000	21.995
La Despensa del Campo, S.L.	17.525	10.000	10.000	10.000	--	--	--	47.525	20.000	27.525
Idawen Sports, S.L.	12.235	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	52.235	30.000	22.235
Netun Solutions, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	40.000	30.000	10.000
Atlantic Eat, S.L.	5.369	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	45.369	30.000	15.369
Paus Cooltech, S.L.	4.699	3.500	3.500	3.500	3.500	--	--	18.699	10.500	8.199
Petitecandela, S.L.	12.236	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	52.236	30.000	22.236
Sayulita Dreams, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	40.000	30.000	10.000
Tolemias On Demand, S.L.	12.241	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	52.241	30.000	22.241
Roomdreams Network, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	40.000	30.000	10.000
Alazia Couture, S.L.	5.560	5.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.560	40.000	10.560
Wernibono Investments, S.L.	2.750	350.000	--	--	--	--	--	352.750	--	352.750
Flythings Technologies, S.L.	--	2.000	2.000	2.000	1.000	--	--	7.000	5.000	2.000
3D InteractiveS Solutions, S.L.	10.470	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	50.470	30.000	20.470
Eres Malo por tu Culpa, S.L.	411	--	--	50.000	--	--	--	50.411	50.000	411
José Luis Docampo, S.L.	--	125.000	125.000	125.000	125.000	--	--	500.000	375.000	125.000
Cinfo	1.837	44.000	44.000	44.000	44.000	49.000	--	226.837	181.000	45.837
Colibri Scooters, S.L.	--	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	--	30.000	24.000	6.000
Grilier Gourmet, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.000	40.000	10.000
Galician Brew, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.000	40.000	10.000
Ensamble System, S.L.	--	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	--	10.000	8.000	2.000
Legalmit, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.000	40.000	10.000
Developers Forensics Tools	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.000	40.000	10.000
Atelier Bisqato, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.000	40.000	10.000
Ertha Surfboards, S.L.	823	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.823	40.000	10.823
Muutech Monitoring Solutions, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.000	40.000	10.000
Norlean Manufacturing	414	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.414	40.000	10.414
Custom Audio, S.L.	245	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	--	30.245	24.000	6.245
Tidyant Cloud, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.000	40.000	10.000
Data Monitoring, S.L.	--	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	--	10.000	8.000	2.000
Efitrans Global Logistics, S.L.	--	--	--	400.000	400.000	400.000	855.401	2.055.401	2.055.401	--
DTView 3D, S.L.	--	2.500	5.000	5.000	5.000	5.000	2.500	25.000	22.500	2.500
Authusb, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.000	40.000	10.000
AR-VR Meifus Engineering, S.L.	--	--	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	30.000	30.000	--
Total préstamos	850.747	868.000	521.500	981.500	860.500	606.000	913.901	6.602.148	3.883.401	1.718.747
Deterioro de valor	(682.646)	(68.500)	(93.500)	(93.500)	(73.500)	(20.000)	(10.000)	(1.041.646)	(290.500)	(751.146)
	168.101	799.500	428.000	888.000	787.000	586.000	903.901	4.560.502	3.592.901	967.601

Durante el ejercicio 2019 se han concedido préstamos con carácter participativo por un importe total de 2.352.532 euros, de los cuales 2.000.000 euros se han dado a Efitrans Global Logistics, S.L., y 95 mil euros a tres compañías de nueva creación, siendo el importe restante aportaciones a diversas entidades dentro de los programas, Vía Galicia y Business Factory, para el desarrollo, dando soporte y asistencia en su fase inicial a emprendedores y empresas. El Saldo de 2.055.000 euros de Efitrans Global Logistics, S.L. está compuesto de un nominal de 2.000.000 euros a los que se añaden 55.000 euros de intereses capitalizados





Ejercicio 2018 (Euros)	Vencimiento							Total		
	Vencidos	2019	2020	2021	2022	2023	Posteriores	Total	No corriente	Corriente
Norcio, S.L.	311.661	--	--	--	--	--	--	311.661	--	311.661
Alimentos Alidel, S.L.	190.038	--	--	--	--	--	--	190.038	--	190.038
Creapccuentos, S.L.	43.500	12.500	--	--	--	--	--	56.000	--	56.000
Fiablone, S.L.	4.262	--	--	--	--	--	--	4.262	--	4.262
Horticultura Hidropónica, S.L.	29.291	10.000	10.000	5.000	--	--	--	54.291	15.000	39.291
Inercial Performance, S.L.	5.230	10.000	10.000	5.000	--	--	--	30.230	15.000	15.230
Servicios Paramétricos Vigo, S.L.	11.391	5.000	10.000	10.000	15.000	--	--	51.391	35.000	16.391
Vidahora, S.L.	24.395	5.000	10.000	10.000	5.000	--	--	54.395	25.000	29.395
Brookesia Design	5.796	5.000	10.000	10.000	15.000	--	--	45.796	35.000	10.796
Councilbox Technology, S.L.	344	--	--	--	--	--	--	344	--	344
Xercode Media Software, S.L.	54.186	50.000	25.000	--	--	--	--	129.186	25.000	104.186
Alfaplot, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	40.000	30.000	10.000
Bendita Cocina, S.L.	11.742	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	51.742	30.000	21.742
Grupo Tecnológico Arbinova, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	40.000	30.000	10.000
Castañan, S.L.	13.065	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	53.065	30.000	23.065
Domestling, S.L.	11.744	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	51.744	30.000	21.744
Photo Memory, S.L.	5.367	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	45.367	30.000	15.367
Lausbarna Core Technologies, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	40.000	30.000	10.000
Opositatest, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	40.000	30.000	10.000
Efismarkt-Soluciones de Eficiencia	--	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	40.000	30.000	10.000
Tul y Yum, S.L.	1.051	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	51.051	50.000	1.051
H.Inven Grup XXI, S.L.	447	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.447	40.000	10.447
La Despensa del Campo, S.L.	5.367	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	45.367	30.000	15.367
VMS Automotive, S.L.	5.367	10.000	10.000	10.000	10.000	--	--	45.367	30.000	15.367
Idawen Sports, S.L.	409	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.409	40.000	10.409
Netun Solutions, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.000	40.000	10.000
Atlantic Eat, S.L.	410	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.410	40.000	10.410
Paus Cooltech, S.L.	703	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	--	18.203	14.000	4.203
Petitecandela, S.L.	408	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.408	40.000	10.408
Sayulita Dreams, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.000	40.000	10.000
Tolemias On Demand, S.L.	413	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.413	40.000	10.413
Roomdreams Network, S.L.	408	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.408	40.000	10.408
Alazia Couture, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.000	40.000	10.000
Software 4 Science Developments, S.	179	--	--	--	--	--	--	179	--	179
Eccocar Sharing, S.L.	5.409	10.000	10.000	10.000	10.000	5.000	--	50.409	35.000	15.409
Wemibono Investments, S.L.	--	--	350.000	--	--	--	--	350.000	350.000	--
Flythings Technologies, S.L.	1.082	2.000	2.000	2.000	2.000	1.000	--	10.082	7.000	3.082
3D InteractiveS Solutions, S.L.	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	--	50.000	40.000	10.000
Eres Malo por tu Culpa, S.L.	410	--	--	--	--	50.000	--	50.410	50.000	410
José Luis Docampo, S.L.	--	--	125.000	125.000	125.000	125.000	--	500.000	500.000	--
Cinfo	1.837	--	44.000	44.000	44.000	44.000	49.000	226.837	225.000	1.837
Colibrí Scooters, S.L.	--	--	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	30.000	30.000	--
Grillier Gourmet, S.L.	82	--	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	10.082	10.000	82
Galician Brew, S.L.	--	--	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	30.000	30.000	--
Ensamble System, S.L.	--	--	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	10.000	10.000	--
Legalmit, S.L.	201	--	8.500	8.500	8.500	8.500	8.500	42.701	42.500	201
Developers Forensics Tools	351	--	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000	45.351	45.000	351
Atelier Bisqato, S.L.	--	--	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	30.000	30.000	--
Ertha Surfboards, S.L.	251	--	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	30.251	30.000	251
Muutech Monitoring Solutions, S.L.	--	--	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	30.000	30.000	--
Norelean Manufacturing	176	--	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	30.176	30.000	176
Custom Audio, S.L.	30	--	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	10.030	10.000	30
Tidyant Cloud, S.L.	44	--	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	50.044	50.000	44
Data Monitoring, S.L.	30	--	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	10.030	10.000	30
Total préstamos	747.077	333.000	901.000	516.000	511.000	410.000	120.500	3.538.577	2.468.500	1.070.077
Deterioro de valor	(627.610)	(81.000)	(83.500)	(83.500)	(88.500)	(13.501)	--	(977.611)	(279.001)	(698.610)
	119.467	252.000	817.500	432.500	422.500	396.499	120.500	2.560.966	2.189.499	371.467

Durante el ejercicio 2018 se concedieron préstamos con carácter participativo por un importe total de 1.082.500 euros, de los cuales 725 mil euros se dieron a dos compañías de nueva creación, siendo el importe restante aportaciones a diversas entidades dentro de los programas, Via Galicia y Business Factory, para el desarrollo, dando soporte y asistencia en su fase inicial a emprendedores y empresas.

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.

El movimiento de las pérdidas por deterioro de los "Préstamos y partidas a cobrar" es el siguiente:

(Euros)	2019		2018	
Saldo inicial		977.611		772.751
Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio (Nota 13.4)		109.831		204.860
Provisiones aplicadas a su finalidad		(45.796)		--
Saldo final		1.041.646		977.611

6.3 Deudores varios y otros activos no corrientes

Dentro de estos epígrafes la Sociedad registra el saldo pendiente de cobro, así como los intereses devengados por dicho saldo a cierre de los ejercicios 2019 y 2018, por la venta de las participaciones de las sociedades Plymouth Rubber Europa S.A. y Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.

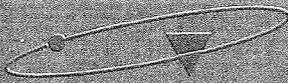
Con fecha 11 de enero de 2019 la Sociedad cobró 1.400.000 euros correspondientes a la venta de las participaciones de Sociedad Gallega de Carretillas, S.A. La cantidad restante, correspondiente a la venta de las participaciones de Plymouth Rubber Europa, S.A. quedó aplazada, obligándose la parte compradora a satisfacerla a la parte vendedora en el plazo máximo de seis años, mediante cantidades anuales iguales 131.457,30 euros.

En el ejercicio 2019 la Sociedad ha cobrado la cuota del ejercicio 2019 y, con fecha 30 de noviembre de 2019, se ha amortizado anticipadamente una cuota adicional.

7. 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)	2019		2018	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio				
Participaciones	6.346.956	1.883.240	5.669.653	3.943.238
Correcciones valorativas por deterioro	(1.139.128)	--	(1.039.128)	(1.999.998)
	5.207.828	1.883.240	4.630.525	1.943.240
Créditos				
Préstamos	443.589	665.836	166.500	935.729
Intereses	--	68.419	--	89.157
Correcciones valorativas por deterioro	--	(615.719)	--	(645.441)
	443.589	118.536	166.500	379.445
	5.651.417	2.001.776	4.797.025	2.322.685



7.1 Instrumentos de patrimonio

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas es la siguiente:

Sociedad	% de participación	Euros						Total	Valor neto según libros
		Capital	Prima de emisión	Otras aportaciones de socios	Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones Donaciones y Legados		
Ejercicio 2019									
Participaciones en capital inicio									
Aguacemeira, S.L. ⁽¹⁾	24,79	605.000	--	--	(6.768)	(6.893)	--	591.339	150.000
LVTC Financial and Insurance Advisor, S.L. ⁽¹⁾	3,95	5.646	258.095	--	(17.978)	(28.473)	--	217.290	49.870
Send2Me Last Mile, S.L. ⁽¹⁾	10,39	6.329	279.670	--	(66.182)	(110.215)	--	109.602	50.000
Participaciones en capital desarrollo									
Boardfy Pricing, S.L. ⁽¹⁾	4,57	5.117	340.657	--	(201.871)	(18.799)	--	125.104	49.999
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A. ⁽¹⁾	40,35	731.832	214.023	--	(47.047)	100.774	--	999.582	885.255
Grupo Marsan Sociedad de Cartera, S.L. ⁽¹⁾	27,95	8.342	3.760.013	--	848.289	(7.658)	--	4.608.986	1.747.994
Kauman, S.A. ⁽¹⁾	36,22	162.270	--	--	1.226.447	683.183	222.578	2.294.478	1.883.240
WMS Automóvil, S.L. ⁽²⁾	28,94	1.045.238	1.636.366	--	(191.683)	(54.016)	119.811	2.555.716	440.000
Kivi Atlántico Fincas, S.L. ⁽¹⁾	40,52	2.443.245	--	--	(1.510.165)	170.636	49.387	1.153.103	989.970
Global Bobe, S.L. ⁽¹⁾	20,00	22.500	745.500	--	(1.042.566)	5.474	--	(269.092)	--
104 Cubes, S.L. ⁽¹⁾	14,29	14.000	10.000	--	(47.109)	(11.249)	--	(34.358)	--
Gamifik Lab, S.L. ⁽¹⁾	10,00	3.621	84.255	--	(69.762)	(8.022)	--	10.092	--
Centum Research&Technology, S.L. ⁽¹⁾	5,90	1.217.800	2.074.137	--	(1.505.750)	319.295	--	2.105.482	313.152
Monet Tecnología e Innovación, S.L. ⁽¹⁾	15,07	43.563	135.941	--	(23.870)	3.741	--	159.375	52.503
Rompeolas Eventos, S.L. ⁽¹⁾	35,01	246.950	13.550	--	(44.836)	(15.224)	--	200.440	--
Hazo Contemporaneo, S.L. ⁽¹⁾	5,36	168.413	668.587	--	(562.270)	(50.309)	--	224.421	--
Sila Software, S.L. ⁽¹⁾	6,25	6.000	273.200	--	(220.173)	(24.312)	--	34.715	--
Multibreves Network, S.L. ⁽¹⁾	9,99	66.660	53.340	--	(37.168)	(2.483)	--	80.349	60.000
Resetea Gestión Responsable, S.L. ⁽¹⁾	8,62	4.350	198.650	--	(105.537)	19.274	--	116.737	50.000
Salvum Technologies, S.L. ⁽¹⁾	3,95	6.387	--	--	(6.113)	5.578	--	5.852	50.000
Citious Team, S.L. ⁽¹⁾	4,74	13.860	280.846	--	(131.971)	(59.966)	--	102.769	44.940
Software4 Science Developments, S.L. ⁽¹⁾	4,46	40.980	138.647	12.700	168.109	(59.313)	52.209	353.332	50.000
Fiablone, S.L. ⁽¹⁾	14,52	17.459	90.721	8.000	11.321	839	26.730	155.070	49.997
Inercial Performance, S.L. (1)	8,77	25.038	65.620	--	56.013	(8.192)	--	138.479	29.995
Eccocar Sharing, S.L. (1)	4,09	30.655	563.305	--	(17.830)	(151.034)	--	415.096	50.000
Opositates, S.L. (1)	1,53	21.733	238.237	--	5.885	4.122	9.787	279.764	39.960
Horticultura Hidropónica, S.L. (1)	5,51	3.810	202.514	--	(10.683)	(11.960)	5.000	188.681	54.193
								16.871.448	7.091.068

(*) Datos al 31 de diciembre de 2018

⁽¹⁾ Estados financieros no auditados

⁽²⁾ Estados financieros auditados por Audicontrol Auditores y Abogados, S.L.P.

Sociedad	% de participación	Euros						Total	Valor neto según libros
		Capital	Prima de emisión	Otras aportaciones de socios	Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones Donaciones y Legados		
Ejercicio 2018									
Participaciones en capital inicio									
Aguacemeira, S.L. ⁽¹⁾	24,79	605.000	--	--	--	(6.768)	--	598.232	150.000
Boardly Pricing, S.L. ⁽¹⁾	4,57	5.117	340.857	--	(90.091)	(111.780)	--	143.903	49.999
LVTC Financial and Insurance Advisor, S.L. ⁽¹⁾	3,95	5.646	258.095	--	15.391	(33.369)	--	245.763	49.870
Send2Me Last Mile, S.L. ⁽¹⁾	10,39	5.276	180.722	--	(2.807)	(63.099)	--	120.093	50.000
Participaciones en capital desarrollo									
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A. ⁽²⁾	40,35	731.832	214.023	--	(32.134)	26.432	1.082	941.234	885.255
Grupo Maisan Sociedad de Cartera, S.L. ⁽¹⁾	27,95	8.342	3.780.013	--	1.042.341	76.598	294.666	5.181.960	1.747.995
Kauman, S.A. ⁽¹⁾	36,22	162.270	--	--	1.156.189	70.258	166.285	1.555.002	1.883.240
Cerceda Estructuras Metálicas, S.A. ⁽¹⁾	28,94	138.293	3.828.713	--	(3.780.930)	--	--	106.076	--
Kiwi Atlántico Fincas, S.L. ⁽¹⁾	40,52	2.443.245	--	--	(1.441.640)	(68.525)	62.305	995.385	989.970
Exla Plásticos, S.L. ⁽¹⁾	25,53	234.999	--	--	34.268	116.567	4.084	389.918	60.000
Global Bobe, S.L. ⁽¹⁾	20,00	22.500	745.500	--	(2.828.050)	1.785.483	--	(274.566)	--
104 Cubes, S.L. ⁽¹⁾	14,29	14.000	10.000	--	(31.396)	(15.712)	--	(23.109)	--
Garnik Lab, S.L. ⁽¹⁾	10,00	3.621	84.255	--	(62.063)	(7.699)	--	18.114	--
Centum Research&Technology, S.L. ⁽¹⁾	5,90	998.165	1.361.070	--	(1.536.195)	30.445	8.750	862.235	249.997
Monet Tecnología e Innovación, S.L. ⁽¹⁾	15,07	43.563	135.941	--	(12.291)	(11.579)	--	155.634	52.503
Rompeolas Eventos, S.L. ⁽¹⁾	35,01	246.950	13.550	--	(779)	(58.743)	--	200.978	100.000
Hazo Contemporaneo, S.L. ⁽¹⁾	5,36	168.413	668.587	--	(442.955)	(119.316)	--	274.730	--
Sila Software, S.L. ⁽¹⁾	6,25	6.000	273.200	--	(104.837)	(115.335)	--	59.027	--
Multibreves Network, S.L. ⁽¹⁾	9,99	66.660	53.340	--	(37.427)	259	--	82.832	60.000
Reselea Gestión Responsable, S.L. ⁽¹⁾	8,62	4.350	198.650	--	(94.666)	(10.870)	--	97.463	50.000
Salvum Technologies, S.L. ⁽¹⁾	3,95	6.135	--	--	(4.735)	(3.415)	--	(2.015)	50.000
Citious Team, S.L. ⁽¹⁾	4,74	13.860	280.846	--	(82.813)	(90.891)	--	121.002	44.940
Software4 Science Developments, S.L. ⁽¹⁾	4,46	40.980	138.647	12.500	62.907	74.320	41.426	370.780	50.000
Fiablone, S.L. ⁽¹⁾	14,52	15.442	47.758	8.000	9.640	412	35.640	116.892	49.997
								12.417.563	6.573.765

⁽¹⁾ Datos al 31 de diciembre de 2015

⁽¹⁾ Estados financieros no auditados

⁽²⁾ Estados financieros auditados por Auditores Asociados de Galicia

Los resultados de las sociedades asociadas indicados en el cuadro anterior corresponden en su totalidad a operaciones continuadas. Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa y no se han recibido dividendos de estas sociedades en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 ni en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

El objeto social y la actividad de estas sociedades son los siguientes:

Sociedad	Actividad	Domicilio social
Participaciones en capital inicio		
Aguacemeira, S.L.	Actividad de sociedad holding bajo la cual se desarrollan proyectos de video y televisión.	C/ Campus De Elviñas - Edificio Citic, A Coruña
LVTC Financial and Insurance Advisor, S.L.	Fintech para la venta de productos financieros centrados en los seguros.	Calle Virgen del Camino, 2, Pontevedra
Send2Me Last Mile, S.L.	Buzones electrónicos inteligentes gestionados mediante un smartphone para la última milla.	Centro de Negocios, Parque empresarial Porto do Molle, Nigrán (Pontevedra)
Participaciones en capital desarrollo		
104 Cubes, S.L.	Realización de aplicaciones para Smart TV y tabletas.	Centro de Negocios, Parque empresarial Porto do Molle, Nigrán (Pontevedra)
Boardfy Pricing, S.L.	Plataforma de monitorización de precios de competidores y distribuidores.	Calle Couto San Honorato, 24, Vigo
Centum Research&Technology, S.L.	Diseño, desarrollo y comercialización de sistemas aeronáuticos de misión para emergencias y seguridad.	Calle Fonte das Abelleiras (campus Universitario de Vigo), Vigo
Citious Team, S.L.	Herramienta de analítica web y atención al cliente para soluciones de e-commerce.	C/ Conde De Torrecedeira 23, Vigo
Eccocar Sharing, S.L.	Desarrollo de una plataforma SaaS para gestionar, compartir, controlar y optimar flotas de coches y furgonetas.	Parque Empresarial Porto do Molle. Rua das Pontes. Edificio Tecnológico 36350 Nigrán
Fiablone, S.L.	Fabricación y distribución de embutido vegetal con sabor a chorizo usando como materia prima la calabaza.	Calle Montes da Devesa (pq Porto do Molle), 1, Nigrán, Pontevedra
Gamfik Lab, S.L.	Aplicación móvil con acceso web para la fidelización de clientes retail a través de la gamificación.	Rua das Pontes, 4, Nigrán.
Global Bobe, S.L.	Sociedad holding del Grupo Inbobe dedicado a la ejecución de revestimientos de grandes obras.	Velázquez Moreno, 29-3º Vigo (Pontevedra)
Grupo Marsan Sociedad de Cartera, S.A.	Transformación metálica, ensamblaje, cataforesis y pintura en polvo.	Parque Tecnológico y Logístico de Vigo, Rúa G, Parcela 10.09
Hazlo Contemporáneo, S.L.	Fabricación de productos textiles.	Centro de Negocios, Parque empresarial Porto do Molle, Nigrán (Pontevedra)
Horticultura Hidropónica, S.L.	Diseño, instalación y control de proyectos agrícolas hidropónicos llave en mano.	Parque Empresarial Porto do Molle. Rua das Pontes 4. Nigrán
Inercial Performance, S.L.	Empresa dedicada a la fabricación de máquinas isoinerciales utilizadas en deporte de alto rendimiento.	Rúa dos Padróns 1 Boulevard Nave 2 Taller 5 Parque empresarial Porto do Molle, 36350 Nigrán, PO
Kauman, S.A.	Fabricación de productos de caucho.	Rasela S/N, parroquia de Bugarán (Ponteareas).
Kiwi Atlántico Fincas, S.L.	Producción kiwis.	Lugar de San Benito nº 38, Tomiño.
Midnightsun, S.L.	Iluminación y decoración.	Polígono Industrial Miraflores Vigo
Monet Tecnología e Innovación, S.L.	Servicios y tecnologías de la información aplicado al sector vitivinícola.	Centro de Negocios, Parque empresarial Porto do Molle, Nigrán (Pontevedra)
Multibrevés Network, S.L.	Comercio electrónico en general.	Centro de Negocios, Parque empresarial Porto do Molle, Nigrán (Pontevedra)
Opositatest, S.L.	Herramienta online para la preparación de oposiciones con tests personalizados y seguimiento individual.	Calle María Puga Cerdido, 6 Entresuelo D. 15009 A Coruña
Resetea Gestión Responsable, S.L.	Fabricación y distribución de productos innovadores, sostenibles y socialmente responsables reutilizando residuos.	Calle Illas Estelas, 8, Nigran, Pontevedra
Rompeolas Eventos, S.L.	Fabricación de veleros para personas con discapacidad.	Polígono Industrial Monte Sequeiros (Curro) Barro, A Coruña
Salvum Technologies, S.L.	Actividad holding bajo la cual Txstockdata SL desarrolla un plataforma de intercambio de mensajes cortos especializados en el IBEX35 que capta el sentimiento de mercado interpretando datos de social media.	C/ Cruz Roja 5, Pontevedra
Sila Software, S.L.	Plataforma de distribución de juegos MAC y PC en formato digital.	C/ República Argentina, 22, Vigo
Software4 Science Developments, S.L.	Software científico que acelera la salida al mercado de medicamentos.	Calle Campus Norte (edif. Empresa), S/N, Santiago de Compostela
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A.	Artes gráficas.	Polígono Industrial del Tambre Santiago de Compostela
VMS Automotive, S.L.	Desarrollo de una innovadora motocicleta eléctrica de tres ruedas con un sistema patentado de amortiguación de proporciona máxima estabilidad.	Parque Tecnológico y Logístico de Vigo, Rúa B. 10.09 Vigo 36314

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 2019 y 2018 es como sigue:

(Euros)	Saldos al 31.12.17				Saldos al 31.12.18				Saldos al 31.12.19
	Altas	Bajas	Trasposos		Altas	Bajas	Trasposos		
Participaciones en capital inicio									
Boardy Pricing, S.L.	--	49.999	--	--	49.999	--	--	(49.999)	--
Aguacemeira, S.L.	--	150.000	--	--	150.000	--	--	--	150.000
LUTC Financial and Insurance Advisory, S.L.	--	49.870	--	--	49.870	--	--	--	49.870
Send2Me Last Mile (*)	--	--	--	50.000	50.000	--	--	--	50.000
	--	249.869	--	60.000	299.869	--	--	(49.999)	249.870
Participaciones en capital desarrollo									
Boardy Pricing, S.L.	--	--	--	--	--	--	--	49.999	49.999
Inercial Performance, S.L.	--	--	--	--	--	--	--	29.995	29.995
Eccocar Sharing, S.L.	--	--	--	--	--	--	--	50.000	50.000
Oposilatest, S.L.	--	--	--	--	--	--	--	39.960	39.960
Horticultura Hidropónica, S.L.	--	--	--	--	--	--	--	54.193	54.193
VMS Automotive, S.L. (*)	--	--	--	--	--	440.000	--	--	440.000
Midnightsun, S.L.	102.172	--	--	--	102.172	--	--	--	102.172
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A. (*)	885.255	--	--	--	885.255	--	--	--	885.255
Kauman, S.A.	1.883.240	--	--	--	1.883.240	--	--	--	1.883.240
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	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)	--	--	--	--	--	--
Kivi Atlántico Fincas, S.L. (*)	989.970	--	--	--	989.970	--	--	--	989.970
Hazlo Contemporaneo, S.L. (*)	75.000	--	--	--	75.000	--	--	--	75.000
Sila Software, S.L. (*)	50.000	--	--	--	50.000	--	--	--	50.000
Multibrevs Network, S.L. (*)	60.000	--	--	--	60.000	--	--	--	60.000
Grupo Marsan Sociedad de Cartera, S.L.	1.747.994	--	--	--	1.747.994	--	--	--	1.747.994
Exla Plásticos, S.L.	60.000	--	--	--	60.000	--	(60.000)	--	--
Global Bobe, S.L. (*)	750.000	--	--	--	750.000	--	--	--	750.000
104Cubes, S.L.	12.000	--	--	--	12.000	--	--	--	12.000
Gamifik Lab, S.L.	49.956	--	--	--	49.956	--	--	--	49.956
Centum Research Technology, S.L.	249.997	--	--	--	249.997	63.155	--	--	313.152
Monet Tecnología e Innovación, S.L.	52.503	--	--	--	52.503	--	--	--	52.503
Rompeolas Eventos, S.L.	100.000	--	--	--	100.000	--	--	--	100.000
Reselea Gestión Responsable, S.L. (*)	--	--	--	50.000	50.000	--	--	--	50.000
Salvum Technologies, S.L.	--	--	--	50.000	50.000	--	--	--	50.000
Cilious Team, S.L.	--	--	--	44.940	44.940	--	--	--	44.940
Software4 Science Developments, S.L.	--	--	--	50.000	50.000	--	--	--	50.000
Fiablone, S.L. (*)	--	--	--	49.997	49.997	--	--	--	49.997
	11.824.989	--	(2.766.903)	244.937	9.313.023	603.165	(2.069.999)	224.147	7.980.326
Deterioro de valor de participaciones	(2.902.127)	(137.000)	--	--	(3.039.127)	(100.000)	1.999.999	--	(1.139.128)
	8.922.862	112.869	(2.766.903)	294.937	6.573.785	403.165	(60.000)	174.148	7.091.088

(*) 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 2019 han sido los siguientes:

Se suscribieron dos ampliaciones de capital en el ejercicio 2019 de Centum Research and Technology, S.L. por valor de 63 miles de euros y VMS Automotive, S.L. por valor de 440 miles de euros.

Con fecha 23 de septiembre de 2019 se escrituró el acuerdo de venta por la totalidad de las acciones que Vigo Activo poseía en Exla Packaging Solutions, S.L., por un importe total de 113 miles de euros, con una plusvalía de 53 miles de euros.

Los trasposos registrados durante el ejercicio corresponden a capitalizaciones de parte de los préstamos concedidos a las diferentes sociedades.

El 19 de enero de 2019 se publicó en el BOE la declaración de conclusión del concurso de Cerceda Estructuras Metálicas, SA, acordándose la extinción de su personalidad jurídica y procediendo al cierre de su inscripción en el Registro. Se ha registrado la baja de la participación y del deterioro correspondiente por importe de 1.999 miles de euros.

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2018 fueron los siguientes:

Con fecha 19 de junio de 2018 se escrituró el acuerdo de venta por la totalidad de las acciones que Vigo Activo poseía en Sociedad Gallega de Carretillas, S.A., por un importe total de 3.400 miles de euros. La Sociedad recibió en el momento de la compraventa 2.000 miles de euros de la parte compradora, quedando la cantidad restante aplazada (véase Nota 6.3).

Con fecha 28 de junio de 2018 se escrituró el acuerdo de venta por la totalidad de las acciones que Vigo Activo poseía en Plymouth Rubber Europa, S.A., por un importe total de 1.750 miles de euros. La Sociedad recibió en el momento de la compraventa 961 miles de euros de la parte compradora, quedando la cantidad restante aplazada (véase Nota 6.3).

Los traspasos registrados durante el ejercicio corresponden a capitalizaciones de parte de los préstamos concedidos a las diferentes sociedades.

La clasificación por vencimientos de las inversiones en instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

(Euros)	Años			Total		Total
	2021	2022	Posteriores a 2023	Corriente	No corriente	
Ejercicio 2019						
Inversiones en empresas del grupo y asociadas						
Capital Inicio	--	--	249.870	--	249.870	249.870
Capital Desarrollo	109.997	1.198.408	1.901.559	3.631.234	3.209.964	6.841.198
	109.997	1.198.408	2.151.429	3.631.234	3.459.834	7.091.068

(Euros)	Años			Total		Total
	2020	2021	Posteriores a 2022	Corriente	No corriente	
Ejercicio 2018						
Inversiones en empresas del grupo y asociadas						
Capital Inicio	--	--	299.868	--	299.868	299.868
Capital Desarrollo	3.623.218	109.997	597.442	1.943.240	4.330.657	6.273.897
	3.623.218	109.997	897.310	1.943.240	4.630.525	6.573.765

Las inversiones en instrumentos de patrimonio en el activo corriente del ejercicio 2019 incluyen:

- el importe de la participación en Kauman, S.A. 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.
- la participación en Grupo Marsan Sociedad de Cartera, S.L. por importe de 1.747.994 euros cuyo pacto contempla la salida en 2020, y que los Administradores de la Sociedad estiman que se llevará a cabo.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio en el activo corriente del ejercicio 2018 incluían:

- el importe de la participación en Kauman, S.A. por importe de 1.883.240 euros cuyo pacto contemplaba la salida en 2015, pero que a fecha de formulación de cuentas anuales todavía no se había llevado a cabo.
- la participación en Exla Plásticos, S.L. por importe de 60.000 euros cuyo pacto contemplaba la salida en 2019, y que los Administradores de la Sociedad estimaron que se llevaría a cabo.

El movimiento de las pérdidas por deterioro de los "Instrumentos de patrimonio" es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Saldo inicial	3.039.127	2.902.127
Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio (Nota 13.4)	100.000	137.000
Provisiones aplicadas a su finalidad	(1.999.999)	--
Saldo final	1.139.128	3.039.127

7.2 Créditos

Recoge préstamos participativos concedidos por la Sociedad a sus participadas. Su detalle al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

(Euros)								
Ejercicio 2019	Vencimiento					Total	Corriente	No Corriente
	Vencido	2020	2021	2022	Posteriores			
Aguacemeira, S.L.	1.021	24.000	24.000	24.000	53.000	126.021	25.021	101.000
Kiwi Atlántico Fincas, S.L.	12.664	35.843	71.686	71.686	179.217	371.096	48.507	322.589
Global Bobe, S.L.	615.719	--	--	--	--	615.719	615.719	--
104 Cubes S.L.	29.722	--	--	--	--	29.722	29.722	--
VMS Automotive, S.L.	5.286	10.000	10.000	10.000	--	35.286	15.286	20.000
Deterioro de valor	(615.719)	--	--	--	--	(615.719)	(615.719)	--
	48.693	69.843	105.686	105.686	232.217	562.125	118.536	443.589

(Euros)								
Ejercicio 2018	Vencimiento				Total	Corriente	No Corriente	
	Vencido	2019	2020	2021				
Aguacemeira, S.L.	1.021	--	24.000	24.000	77.000	1.021	125.000	
Kiwi Atlántico Fincas, S.L.	272.186	83.000	41.500	--	396.686	355.186	41.500	
Global Bobe, S.L.	615.719	--	--	--	615.719	615.719	--	
Tórculo Artes Gráficas, S.A.	8.239	15.000	--	--	23.239	23.239	--	
104 Cubes S.L.	29.721	--	--	--	29.721	29.721	--	
Deterioro de valor	(645.441)	--	--	--	(645.441)	(645.441)	--	
	281.445	98.000	65.500	24.000	77.000	379.445	166.500	

A fecha de formulación de las presentes CCAA se ha acordado la novación del préstamo participativo con Kiwi Atlántico Fincas SL, habiéndose renegociado las cuotas y fecha de vencimiento.

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 2019 ascendieron a 36.264 euros (60.085 euros en 2018) (Nota 13.1.).

El movimiento de las pérdidas por deterioro de los créditos es el siguiente:

(Euros)		
	2019	2018
Saldo inicial	645.441	598.009
Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio (Nota 13.4)	(29.722)	47.432
Saldo final	615.719	645.441

7.3. 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)		
	2019	2018
Exla Plásticos S.L.	--	52.934
Grupo Marsan Sociedad de Cartera, S.L.	1.609.007	--
Total Plusvalías latentes	1.609.007	52.934

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Caja y bancos	2.844.376	396.176
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	--	3.676.500
	2.844.376	4.072.676

Inversiones a corto plazo de gran liquidez incluían a 31 de diciembre de 2018 varias imposiciones formalizadas a dicha fecha con vencimiento 31 de enero de 2019 en Abanca. Estas imposiciones devengaban tipos de mercado y habían sido renovadas a su vencimiento, hasta su cancelación en el ejercicio 2019. Los ingresos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias por las imposiciones y otras cuentas corrientes mantenidas durante el ejercicio ascendieron a 725 euros (854 euros en 2018) (Nota 13.1).

9. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

9.1 Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 este importe ha sido totalmente desembolsado.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Euros	% Participación
Consortio 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	100,00%

Con fecha 22 de Mayo de 2020, la Junta General de Accionistas aprobó el aumento del capital social en la suma de cinco millones novecientos sesenta y cinco mil euros (5.965.000 €), mediante la emisión y puesta en circulación de una quinta serie de cinco mil novecientos sesenta y cinco (5.965) nuevas acciones de valor nominal 1.000€.

9.2 Reservas y resultados de ejercicios anteriores

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las reservas y los resultados de ejercicios anteriores son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Distribución de resultados	Saldo final
Ejercicio 2019			
Reserva legal	323.592	183.158	506.750
Reservas voluntarias	160.964	--	160.964
	484.556	183.158	667.714
Resultados de ejercicios anteriores	(3.232.863)	1.648.431	(1.584.432)
	(2.748.307)	1.831.589	(916.718)
Ejercicio 2018			
Reserva legal	323.592	--	323.592
Reservas voluntarias	160.964	--	160.964
	484.556	0	484.556
Resultados de ejercicios anteriores	(1.786.629)	(1.446.234)	(3.232.863)
	(1.302.073)	(1.446.234)	(2.748.307)

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.

10. PATRIMONIO NETO - AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

El detalle y los movimientos de los ajustes por cambios de valor son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Ingresos / (Gastos) imputados al Patrimonio	Saldo final
Ejercicio 2019			
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.1)	657.865	107.156	765.021
	657.865	107.156	765.021
Ejercicio 2018			
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.1)	1.397.244	(739.379)	657.865
	1.397.244	(739.379)	657.865

11. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros, en función de su tipología y clasificación, a 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	Derivados y otros	
	2019	2018
Pasivos financieros a largo plazo		
Otros	12.899	12.899
Pasivos financieros a corto plazo		
Débitos y partidas a pagar	5.507	8.065
	18.406	20.964

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

(Euros)	2019	2018
A largo plazo		
Otros pasivos financieros	12.899	12.899
A corto plazo		
Acreedores y cuentas a pagar	5.507	8.065
	18.406	20.964

12. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Activo por impuesto corriente	97.678	36.903
	97.678	36.903
Otras deudas con las Administraciones Públicas	(27.021)	(27.443)
I.V.A.	(860)	—
I.R.P.F.	(22.796)	(23.999)
Seguridad Social	(3.365)	(3.444)
	(27.021)	(27.443)

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

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.

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.

12.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Euros)	2019		2018	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto
Ejercicio 2019				
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(292.733)	107.156	1.831.589	(739.379)
Impuesto sobre Sociedades	--	--	--	--
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	(292.733)	107.156	1.831.589	(739.379)
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes	(2.216.710)	--	(1.995.629)	--
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	--	(107.156)	--	739.379
Base imponible (resultado fiscal)	(2.509.443)	--	(164.040)	--
Cuota íntegra	--	--	--	--
Cuota líquida				
Retenciones y pagos fraccionados	(60.775)	--	(36.903)	--
Cuota a pagar/(devolver)	(60.775)		(36.903)	

Las diferencias permanentes ajustadas en el ejercicio 2019 en el cálculo del impuesto sobre sociedades se corresponden principalmente con:

- Ajuste positivo por la dotación de provisiones de préstamos a partes no vinculadas por valor de 49 miles de euros.
- Ajuste negativo por la aplicación de provisiones de préstamos a partes no vinculadas por valor de 333 miles de euros.
- Ajuste negativo por la exención del 99% de las plusvalías por importe de 52 miles de euros tal y como se establece en el artículo 55 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.
- Ajuste positivo por la dotación del deterioro de participaciones a partes vinculadas por importe de 100 miles de euros.
- Ajuste negativo por la provisión de la participación en Cerceda Estructuras Metálicas, SA, extinguida en 2019, por valor de 1.999.999 euros.

Las diferencias permanentes ajustadas en el ejercicio 2018 en el cálculo del impuesto sobre sociedades se corresponden principalmente con:

- Ajuste positivo por la dotación de provisiones de préstamos a partes no vinculadas por valor de 167 miles de euros.
- Ajuste negativo por la exención del 99% de las plusvalías por importe de 2.369 miles de euros tal y como se establece en el artículo 55 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

- Ajuste positivo por la dotación del deterioro de la participación por importe de 137 miles de euros y de los créditos concedidos a partes vinculadas por importe de 47 miles de euros.

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.

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos es la siguiente:

(Euros)	2019		2018	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	(292.733)	107.156	1.831.589	(739.379)
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 25%)	(73.183)	-	457.897	-
Diferencias permanentes	(554.178)	-	(498.907)	-
Bases imponibles negativas no activadas	627.361	-	41.010	-
Gasto / (Ingreso) impositivo efectivo	-	-	-	-

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y a la que la Sociedad espera presentar para el ejercicio 2019, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Ejercicio de generación	(Euros)	
	2019	2018
1997	792	792
1999	117.942	117.942
2001	248.452	248.452
2002	376.236	376.236
2003	527.969	527.969
2004	411.917	411.917
2005	120.175	120.175
2008	278.257	278.257
2009	301.211	301.211
2010	263.499	263.499
2011	879.374	879.374
2012	214.531	214.531
2013	81.244	81.244
2014	65.568	65.568
2015	80.242	80.242
2016	271.124	271.124
2017	245.638	245.638
2018	164.040	164.040
2019	2.509.443	--
	7.157.654	4.648.211

13. INGRESOS Y GASTOS

13.1 Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros es como sigue:

(Euros)	2019	2018
Intereses de inversiones de gran liquidez (nota 8)	725	854
Intereses de préstamos a empresas del grupo y asociadas (notas 7.2 y 14.1)	36.264	60.085
Intereses de préstamos a terceros	203.203	120.004
Otros ingresos financieros	31.936	51.655
	272.128	232.598

13.2 Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

(Euros)	2019	2018
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	46.866	42.881
Otros gastos sociales	6.789	6.654
	53.655	49.535

13.3 Servicios exteriores

El detalle del epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Arrendamientos y canones (nota 5.3)	18.068	22.027
Reparaciones y conservación	8.296	8.511
Servicios de profesionales independientes	125.685	90.019
Primas de seguro	571	542
Servicios bancarios y similares	3.568	3.562
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	97	90
Suministros	1.101	1.350
Otros servicios	27.275	30.453
	184.661	156.554

13.4 Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Deterioro de participación de empresas del grupo y asociadas (Nota 7.1)	100.000	137.000
Deterioro de créditos y préstamos a empresas del grupo y asociadas (Nota 7.2)	(29.722)	47.432
Deterioro de créditos y préstamos otras empresas (Nota 6.2)	109.831	204.860
	180.109	389.292

14. PARTES VINCULADAS. RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

14.1 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)	2019	2018
Inversiones en empresas del grupo y asociadas en instrumentos de patrimonio (nota 7.1)	7.091.068	6.573.765
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 7.2)	562.125	545.945
	7.653.193	7.119.710

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

(Euros)	2019	2018
Ingresos		
Intereses por préstamos en empresas asociadas (nota 13.1)	36.264	60.085
	36.264	60.085

14.2 Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2019 los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones brutas por importe de 55.500 euros en concepto de dietas por asistencia a consejos (41.268 euros en el ejercicio 2018).

La Sociedad durante el ejercicio 2019 ha recibido 8.096 euros en concepto de remuneración por asistencia a consejos de los que la misma es miembro (4.000 euros en el ejercicio 2018).

Durante el ejercicio 2019 el personal de la Alta Dirección ha percibido en concepto de sueldos y salarios, remuneraciones brutas por importe de 97.474 euros (95.293 euros en el ejercicio 2018).

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.

14.3 Situación de conflicto de interés

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos (según se definen en el artículo 231 de la LSC), han comunicado que no han incurrido en situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, tal y como las mismas se definen en los artículos 228 y 229 de la LSC.

15. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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.

15.1 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.

15.2 Riesgo de crédito

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

15.3 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 6, 7 y 10.

15.4 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.

16. OTRA INFORMACIÓN

16.1 Estructura del personal

Las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías son las siguientes:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio	Número medio de personas empleadas en el ejercicio con discapacidad >33%
	Hombres	Mujeres	Total		
Ejercicio 2019					
Directivos	1	--	1	1	--
Técnicos y titulados superiores	1	1	2	2	--
	2	1	3	3	--
Ejercicio 2018					
Directivos	1	--	1	1	--
Técnicos y titulados superiores	1	1	2	2	--
	2	1	3	3	--

Al 31 de diciembre de 2019 el Consejo de Administración se encuentra compuesto por 1 mujer y 5 hombres (1 mujeres y 6 hombres al 31 de diciembre de 2018).

La Sociedad no cuenta con personas empleadas en el curso de los ejercicios 2019 y 2018 con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento.

16.2 Medioambiente

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

16.3 Remuneración de auditores

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2019 han ascendido a 8.120 euros (8.000 euros en el ejercicio 2018).

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

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	2019	2018
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	10	10
Ratio de operaciones pagadas	10	10
Ratio de operaciones pendientes de pago	13	10
(Euros)		
Total pagos realizados	137.540	120.552
Total pagos pendientes	5.351	157

16.5 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. La Sociedad ha registrado el mismo dentro del epígrafe de "Otro inmovilizado material".

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

Con fecha 31 de octubre de 2016 la 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 7.1).

17. HECHOS POSTERIORES

El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que impactará en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha procedido a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo. Asimismo, el 29 de marzo se publicó el Real Decreto 10/2020 por el que se regula un permiso retribuido recuperable para las personas trabajadoras por cuenta ajena que no presten servicios esenciales, con el fin de reducir la movilidad de la población en el contexto de la lucha contra el COVID-19, lo cual ha supuesto, la paralización de la práctica totalidad de las empresas españolas durante al menos 9 días.

La Sociedad considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, si bien podrían verse afectadas las compañías financiadas y participadas por la Sociedad y por tanto la valoración y recuperabilidad de los activos financieros de la misma.

Dada la complejidad de la situación y su rápida evolución, no es practicable en este momento realizar de forma fiable una estimación cuantificada de su potencial impacto en la Sociedad. Si alguna de estas circunstancias se diera, en su caso, será registrado prospectivamente en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

El pasado 22 de mayo de 2020 la Junta General aprobó una ampliación de capital de 5.958 miles de euros con el objetivo de fortalecer su estructura financiera y su capacidad inversora. Asimismo, el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión del pasado 7 de abril de 2020, aprobó una serie de medidas encaminadas a estabilizar la liquidez de las sociedades participadas y fortalecer la recuperabilidad de los préstamos participativos otorgados en caso de que fuera necesario.

Teniendo en cuenta la estructura de caja de la Sociedad, así como los fondos recibidos en la ampliación de capital, los administradores consideran que no se compromete el principio de empresa en funcionamiento.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. S.M.E.

INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2019



Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo, S.A., S.M.E. 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.).

La Junta General de Vigo Activo celebrada el 20 de diciembre de 2018, tomó el acuerdo de modificar su denominación para adaptarla a lo dispuesto en el artículo 111.2 de la Ley 40/2015 de 1 de octubre de Régimen Jurídico del Sector Público, pasando a denominarse Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo S.A. S.M.E, abreviatura de Sociedad Mercantil Estatal.

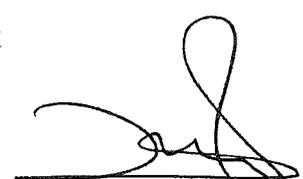
Durante el ejercicio 2019, Vigo Activo ha capitalizado 4 préstamos participativos por un importe total de 174,15 miles de euros en varias compañías que habían recibido financiación en anteriores ediciones de Vía Galicia y BFA (Business Factory Auto):

<u>CAPITALIZACIÓN DE PRÉSTAMOS</u>	<u>174.148,28 euros</u>
<u>Inercial Performance SL</u> (Vía Galicia II):	29.995,68 euros
<u>Horticultura Hidropónica SL</u> (Vía Galicia II):	54.192,60 euros
<u>Opositatest SL</u> (Vía Galicia III):	39.960 euros
<u>Eccocar Sharing SL</u> (BFA I):	50.000 euros

Ha tomado participación en VMS Automotive SL, compañía procedente del programa Vía Galicia III, por un importe de 440.000 euros y se ha ampliado capital en Centum Research & Technology SL por un total de 63.155,44 euros.

Ha desembolsado 2.352,5 miles de euros en varios préstamos participativos de empresas de nueva creación participantes de la V edición de las aceleradoras Vía Galicia y de la 2ª y 3ª edición de BFA (Business Factory Auto). Además, se ha otorgado a Efitransa un préstamo participativo de 2.000 miles de euros fuera de los convenios anteriores. A fecha de cierre del ejercicio presenta un saldo de 2.055,4 miles de euros que incluye, además del principal, los intereses devengados hasta esa fecha.

<u>EFITRANSA</u>	<u>2.000.000 euros</u>
<u>VÍA GALICIA V</u>	<u>257.500 euros</u>
<u>Grillier Gourmet SL</u> (Vía Galicia V)	40.000 euros
<u>Galician Brew SL</u> (Vía Galicia V)	20.000 euros
<u>Legalmit SL</u> (Vía Galicia V)	7.500 euros
<u>Developers Forensics Tools SL</u> (Vía Galicia V)	5.000 euros
<u>Atelier Bisquato SL</u> (Vía Galicia V)	20.000 euros
<u>Ertha Surfboards SL</u> (Vía Galicia V)	20.000 euros
<u>Custom Audio SL</u> (Vía Galicia V)	20.000 euros
<u>Authusb SL</u> (Vía Galicia V)	50.000 euros
<u>Grupo Tecnológico Arbinova SL</u> (Vía Galicia II y V)	75.000 euros
<u>BFA II – III</u>	<u>95.000 euros</u>
<u>Muutech Monitoring Solutions SL</u> (BFA2)	20.000 euros
<u>Norlean Manufacturing & Productividad SL</u> (BFA2)	20.000 euros
<u>DTView 3D SL</u> (BFA3)	25.000 euros
<u>AR-VR Meifus Engineering SL</u> (BFA3)	30.000 euros



Se ha procedido a la venta de Exla Plásticos SL en la que teníamos participación desde el 2012 por un importe de 112.927,43 euros, generándose una plusvalía de 52.927,43 euros.

El valor de nuestra participada Netex Knowledge Factory SA ha sido corregido en cuentas de patrimonio para adecuarla al valor de cotización en el MAB a fecha de cierre del ejercicio 2019.

Se ha deteriorado el total de la inversión en nuestra participada Rompeolas Eventos SL por valor de 100.000 euros en la que teníamos un porcentaje de participación del 35,01%.

Además, se ha procedido al deterioro total de los saldos de los siguientes préstamos participativos:

<u>Petite Candela SL</u> (Vía Galicia IV):	52.236,20 euros
<u>Alazia Couture SL</u> (Vía Galicia IV):	50.559,80 euros

Asimismo, se ha dotado un deterioro adicional en varios préstamos participativos de sociedades financiadas en diferentes ediciones de Vía Galicia que ya estaban deteriorados en ejercicios anteriores.

Vía Galicia I:	<u>Creappcuentos SL</u> :	1.713,15 euros
Vía Galicia II:	<u>Castañan SL</u> :	2.277,59 euros
Vía Galicia III:	<u>Bendita Cocina SL</u> :	270,50 euros
	<u>La Despensa del Campo SL</u> :	2.157,38 euros
	<u>Domesting SL</u> :	953,82 euros
Vía Galicia IV:	<u>Paus Cooltech SL</u> :	496,70 euros

A 31 de diciembre de 2019, el número de compañías en concurso de acreedores es de 7:

Declarados en 2017:

Servicios Paramétricos Vigo SL (en liquidación) (Vía Galicia II)

Declarados en 2018:

Vidahora SL (en liquidación) (Vía Galicia II)

Tul & Yum SL (en liquidación) (Vía Galicia III)

Declarados en 2019:

Global Bobe SL (en liquidación)

Bendita Cocina SL (en liquidación) (Vía Galicia III)

Domesting SL (Vía Galicia III)

Alazia Coutures SL (en liquidación) (Vía Galicia IV)

Asimismo, se ha cobrado en enero de 2019 el importe total aplazado de la venta de acciones de Sociedad Gallega de Carretillas SA por un importe de 1.400.000 euros más los intereses correspondientes (25.725 euros netos).

Respecto al cobro del importe aplazado en la venta de nuestras acciones de Plymouth Rubber Europa SA, hemos recibido en junio 157.012 euros (131.457 € de principal + 25.555 € de intereses). Además, la compañía ha solicitado en noviembre el pago adelantado de una cuota efectuando un pago de 140.384 correspondientes a 131.457 € de principal y 8.927 € de intereses netos. Estos pagos estaban garantizados con acciones de Plymouth que han sido designoradas.

Asimismo, a fecha de cierre del ejercicio 2019, el número de sociedades en las que Vigo Activo es accionista es 30. El número de préstamos con saldo vivo es 57.

En el próximo ejercicio 2020, Vigo Activo intensificará su labor de apoyo a las nuevas iniciativas emprendedoras colaborando a la financiación de la sexta 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 cuarta edición de 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:

(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 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 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.

(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.

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han producido los siguientes hechos relevantes:

El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que impactará en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha procedido a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo. Asimismo, el 29 de marzo se publicó el Real Decreto 10/2020 por el que se regula un permiso retribuido recuperable para las personas trabajadores por cuenta ajena que no presten servicios esenciales, con el fin de reducir la movilidad de la población en el contexto de la lucha contra el COVID-19, lo cual ha supuesto, la paralización de la práctica totalidad de las empresas españolas durante al menos 9 días.

La Sociedad considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, si bien podrían verse afectadas las compañías financiadas y participadas por la Sociedad y por tanto la valoración y recuperabilidad de los activos financieros de la misma.

Dada la complejidad de la situación y su rápida evolución, no es practicable en este momento realizar de forma fiable una estimación cuantificada de su potencial impacto en la Sociedad. Si alguna de estas

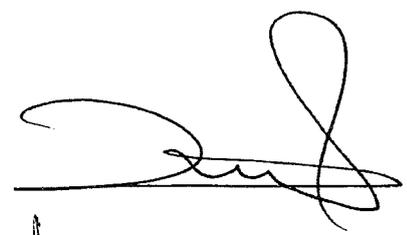
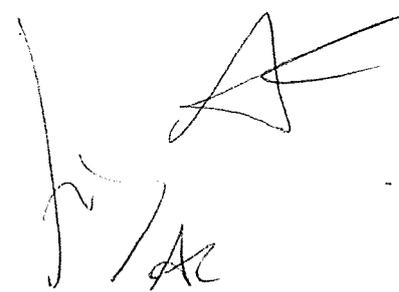
circunstancias se diera, en su caso, será registrado prospectivamente en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

El pasado 22 de mayo de 2020 la Junta General aprobó una ampliación de capital de 5.958 miles de euros con el objetivo de fortalecer su estructura financiera y su capacidad inversora. Asimismo, el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión del pasado 7 de abril de 2020, aprobó una serie de medidas encaminadas a estabilizar la liquidez de las sociedades participadas y fortalecer la recuperabilidad de los préstamos participativos otorgados en caso de que fuera necesario.

Teniendo en cuenta la estructura de caja de la Sociedad, así como los fondos recibidos en la ampliación de capital, los administradores consideran que no se compromete el principio de empresa en funcionamiento.

A excepción de lo mencionado anteriormente, no se han producido más hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio 2019.

Durante el ejercicio 2019 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. S.M.E.
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
31 de diciembre de 2019

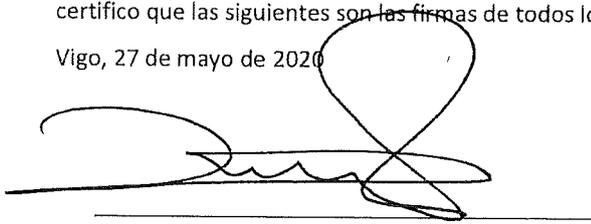
El Consejo de Administración de Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo, S.A. S.M.E. acordó el día 27 de mayo de 2020, formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2019, que se presentan de la siguiente forma:

- 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 41 páginas.
- 2 El Informe de Gestión comprende 5 páginas.

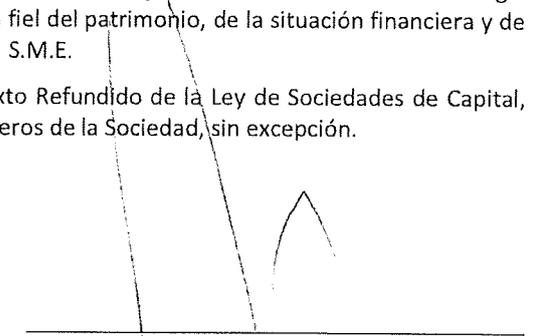
Asimismo, los miembros del Consejo de Administración manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales adjuntas y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 2019 elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo S.A. S.M.E.

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.

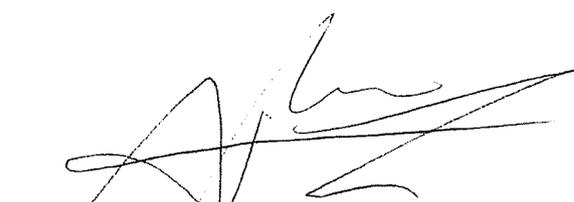
Vigo, 27 de mayo de 2020



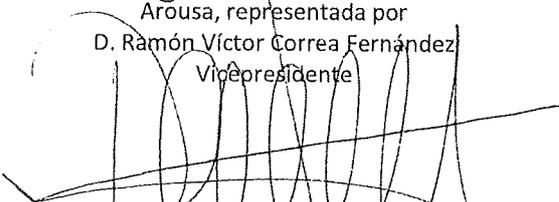
D. David Regades Fernández
Presidente



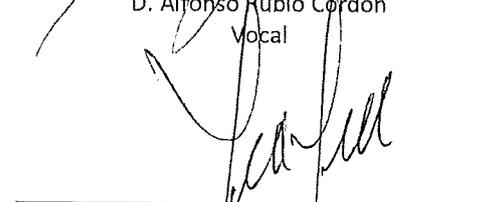
Cámara Oficial de Comercio, Industria, Servicios y Navegación de Pontevedra, Vigo y Vilagarcía de Arousa, representada por
D. Ramón Víctor Correa Fernández
Vicepresidente



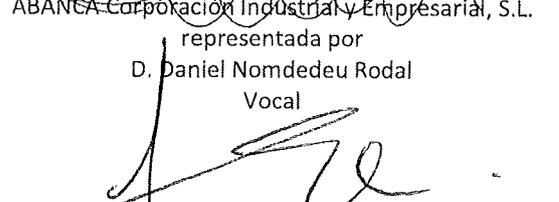
D. Alfonso Rubio Córdón
Vocal



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
D.ª Iria Santodomingo Foulque
Vocal



D. Santiago López-Guerra Román
Secretario no Consejero