

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2019 JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO
POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE



INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2019 junto con el
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2019:

Balances al 31 de diciembre de 2019 y 2018
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018
Cuentas de orden al 31 de diciembre de 2019 y 2018
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018
Memoria del ejercicio 2019

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019



INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES
EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de **INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.**

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.** (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 y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquéllos 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Respuesta de auditoría
Riesgo en el reconocimiento de la comisión de gestión	Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:
Tratándose de una sociedad gestora, la magnitud más representativa de su cuenta de pérdidas y ganancias es la comisión de gestión, derivada de los acuerdos alcanzados con las sociedades y fondos de capital riesgo gestionados. Dichas comisiones se calculan en función de determinadas variables fijadas en el Reglamento de Gestión de los fondos y las sociedades de capital riesgo que gestiona. Hemos considerado que la correcta interpretación de los contratos, la determinación de las variables implicadas y la exactitud en el cálculo, conforman un riesgo relevante en el contexto de nuestro trabajo de auditoría.	- Revisión de los distintos Reglamentos de Gestión firmados con las sociedades y fondos de capital riesgo gestionados. - Análisis de la correcta aplicación de las variables recogidas en los mismos. - Verificación del cálculo de las comisiones de gestión devengadas en el periodo. - Confirmación por parte de las sociedades y fondos de capital riesgo gestionados, de las comisiones devengadas y del importe pendiente de cobro al cierre del ejercicio.

Otra Información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración 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 del Consejo de Administración en relación con las cuentas anuales

El Consejo de Administración es responsable de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad en España, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, el Consejo de Administración es responsable 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 el Consejo de Administración tiene 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 el Consejo de Administración.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada 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 al Consejo de Administración 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.

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC nº S1273)



Jordi García Antón (ROAC 20.667)
Socio - Auditor de Cuentas

12 de mayo de 2020

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

BDO AUDITORES, S.L.P.

2020 Núm. 20/20/03088

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2019

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas en la Memoria	31/12/2019	31/12/2018
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias	Nota 6	11,00	11,00
Instrumentos de capital		11,00	11,00
Activos financieros disponibles para la venta	Nota 6	100.914,41	994,77
Instrumentos de capital		100.914,41	994,77
Inversiones crediticias		1.740.407,01	2.681.706,44
Créditos a Intermediarios financieros	Nota 5	920.699,91	585.677,11
Créditos a particulares	Nota 6	819.707,10	2.096.029,33
Participaciones	Nota 6	-	599.999,00
Entidades del grupo		-	599.999,00
Activo material	Nota 7	50.097,09	35.425,14
De uso propio		50.097,09	35.425,14
Activo intangible	Nota 8	29.920,48	2.030,42
Otro activo intangible		29.920,48	2.030,42
Activos fiscales	Nota 11	830.645,37	632.350,10
Corrientes		27.422,58	23.242,58
Diferidos		803.222,79	609.107,52
Resto de activos	Nota 4.7	100.328,79	74.239,98
TOTAL ACTIVO		2.852.324,15	4.026.756,85

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas en la Memoria	31/12/2019	31/12/2018
PASIVO			
Pasivos financieros a coste amortizado	Nota 9	1.151.149,01	2.281.838,13
Deudas con intermediarios financieros		160.112,56	1.109.889,91
Deudas con particulares		556.151,02	977.186,44
Otros pasivos financieros		434.885,43	194.761,78
Pasivos fiscales	Nota 11	25.067,80	25.067,80
Diferidos		25.067,80	25.067,80
Resto de pasivos	Notas 4.8 y 11	474.064,02	386.736,14
TOTAL PASIVO		1.650.280,83	2.693.642,07
FONDOS PROPIOS	Nota 10	1.202.043,32	1.333.114,78
Capital	Nota 10.1	300.000,00	300.000,00
Capital escriturado		300.000,00	300.000,00
Reservas	Nota 10.2	583.114,78	272.486,28
Resultado del ejercicio	Nota 3	468.928,55	760.628,50
Menos: Dividendos y retribuciones (-)	Nota 10.3	(150.000,01)	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.202.043,32	1.333.114,78
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.852.324,15	4.026.756,85

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.**CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Expresadas en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas en la Memoria	31/12/2019	31/12/2018
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Carteras gestionadas:	Nota 14	301.046.230,85	162.948.650,56
S.C.R.		231.571.230,85	140.983.650,56
F.C.R.		69.475.000,00	21.965.000,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		301.046.230,85	162.948.650,56
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		301.046.230,85	162.948.650,56

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018
 (Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas en la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Intereses y rendimientos asimilados	Nota 15.6	84.494,81	586.047,19
Intereses y cargas asimiladas (-)	Nota 15.5	(20.699,49)	(34.579,71)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		63.795,32	551.467,48
Comisiones percibidas	Nota 15.1	3.410.848,60	2.333.821,90
Comisiones pagadas (-)	Nota 15.7	(281.017,43)	(431.149,69)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		(525,19)	24,07
Otros productos de explotación	Nota 15.2	790.303,53	1.522.244,41
Otras cargas de explotación (-)		(2.039,20)	-
MARGEN BRUTO (+/-)		3.981.365,63	3.976.408,17
Gastos de personal (-)	Nota 15.3	(1.992.079,15)	(1.926.553,13)
Gastos generales (-)	Nota 15.4	(1.321.808,52)	(974.331,81)
Amortizaciones (-)	Notas 7 y 8	(21.499,76)	(11.526,71)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		(9.686,95)	(49.557,71)
<i>Inversiones crediticias (+/-)</i>	<i>Nota 6.1.1</i>	<i>(9.466,20)</i>	<i>(49.557,71)</i>
<i>Otros Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)</i>		<i>(220,75)</i>	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		636.291,25	1.014.438,81
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	Nota 7	(3.416,75)	-
<i>Activos materiales (+/-)</i>		<i>(3.416,75)</i>	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		632.874,50	1.014.438,81
Impuesto sobre beneficios (+/-)	Nota 11	(163.945,95)	(253.810,31)
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		468.928,55	760.628,50
BENEFICIO POR ACCIÓN		1,56	2,54

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018****A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Resultado del Ejercicio (+/-)	468.928,55	760.628,50
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	468.928,55	760.628,50

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresados en euros)

	Capital escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a Cuenta	Total Patrimonio Neto
Saldo al final del ejercicio 2017	300.000,00	256.216,19	316.270,09	-	872.486,28
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	760.628,50	-	760.628,50
Operaciones con socios o partícipes	-	-	(300.000,00)	-	(300.000,00)
Distribución de dividendos	-	-	(300.000,00)	-	(300.000,00)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	16.270,09	(16.270,09)	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	16.270,09	(16.270,09)	-	-
Saldo al final del ejercicio 2018	300.000,00	272.486,28	760.628,50	-	1.333.114,78
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	468.928,55	-	468.928,55
Operaciones con socios o partícipes	-	-	(450.000,00)	(150.000,01)	(600.000,01)
Distribución de dividendos	-	-	(450.000,00)	(150.000,01)	(600.000,01)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	310.628,50	(310.628,50)	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	310.628,50	(310.628,50)	-	-
Saldo al final del ejercicio 2019	300.000,00	583.114,78	468.928,55	(150.000,01)	1.202.043,32

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.**MEMORIA DEL EJERCICIO 2019****NOTA 1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL****a) Denominación de la Sociedad, Forma Legal y Dirección de su Sede Social**

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante "la Sociedad" o la "Sociedad Gestora"), fue constituida en Barcelona el 16 de diciembre de 2011. Su domicilio social anterior se encontraba en Madrid, C/ Orfila número 10, Bajo Izquierda, habiéndose trasladado a dicha dirección el 4 de febrero de 2019, de acuerdo con la decisión del Consejo de Administración en dicha fecha. Su domicilio social actual se encuentra en San Sebastián, C/ Zuatzu Kalea, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja, habiéndose trasladado a dicha dirección el 8 de julio de 2019, de acuerdo con la decisión de la Junta General de Accionistas en dicha fecha.

Con fecha 20 de enero de 2012, la Sociedad se inscribió en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), con el número 94, desarrollando las actividades indicadas en su objeto social desde su única oficina de Barcelona.

b) Descripción de su Objeto Social y Principales Actividades

La Sociedad tiene como objeto social principal la administración y gestión de Fondos de Capital Riesgo y de activos de Sociedades de Capital Riesgo. Como actividad complementaria podrá realizar tareas de asesoramiento a las empresas no financieras definidas en el artículo 2 de la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras (en adelante, la "LECR").

Al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad gestiona catorce sociedades de capital riesgo y tres fondos de capital riesgo, según el siguiente detalle:

1. Inveready Seed Capital, S.C.R., S.A.
2. Inveready First Capital I, S.C.R., S.A.
3. Inveready Venture Finance I, S.C.R.-Pyme, S.A.
4. Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R., S.A.
5. Inveready First Capital II, S.C.R., S.A.
6. Inveready Venture Finance II, S.C.R.-Pyme, S.A.
7. Inveready Evergreen, S.C.R., S.A.
8. Inveready GP Holding, S.C.R., S.A.
9. Inveready Convertible Finance Capital, S.C.R., S.A.
10. Inveready Convertible Finance I, F.C.R.
11. Inveready Biotech III, S.C.R., S.A.
12. Inveready Biotech III Parallel, S.C.R., S.A.

13. Easo Ventures, S.C.R., S.A.
14. Inveready First Capital III, S.C.R., S.A.
15. Inveready First Capital III Parallel, F.C.R.
16. Gaea Inversión, S.C.R., S.A.
17. Inveready Venture Finance III, F.C.R.-Pyme.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales de la Sociedad Gestora han sido formuladas de acuerdo con lo establecido por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad Gestora a 31 de diciembre de 2019, y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Dichas Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad Gestora. Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 31 de marzo de 2020, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

2.2. Principios Contables Aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, el Consejo de Administración ha formulado estas Cuentas Anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas Cuentas Anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio y significativo, haya dejado de aplicarse.

2.3. Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para la elaboración de las Cuentas Anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4.

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la vida útil de los activos materiales e intangibles, los activos financieros disponibles para la venta y las participaciones en entidades del grupo.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2019, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

2.4. Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de las Cuentas de Orden, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio 2018. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2018 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlos comparables con los del ejercicio actual y facilitar su comparación. Las principales reclasificaciones corresponden a:

1. Los Compromisos de Inversión en Higea Biotech AIE, y la provisión de gastos no devengados relacionado con Easo Ventures, que en el ejercicio 2018 se encontraba registrado dentro del epígrafe Deudas con particulares y en el presente ejercicio se ha reclasificado a Otros pasivos financieros, ambos epígrafes incluidos dentro de Pasivos financieros a coste amortizado (véase Nota 9).
2. Los Pasivos Fiscales Corrientes correspondientes al Impuesto sobre el Valor Añadido, retenciones por IRPF y Organismos de la Seguridad Social, que en el ejercicio 2018 se encontraba registrado dentro del epígrafe Pasivos Fiscales y en el presente ejercicio se ha reclasificado a Resto de Pasivos (véase Notas 4.8 y 11).
3. Gastos que la Sociedad Gestora asume y paga para las S.C.R y F.C.R. que gestiona y que no pueden ser refacturados a los vehículos, principalmente relacionados con la constitución de las S.C.R y F.C.R., como comisiones de colocación, entre otro tipo de comisiones y gastos, que en el ejercicio 2018 se encontraba registrado dentro del epígrafe Gastos Generales y en el presente ejercicio se ha reclasificado a Comisiones Pagadas (véase Notas 15.4 y 15.7).

2.5. Agrupación de Partidas

Determinadas partidas del Balance, de las Cuentas de Orden, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

2.6. Corrección de Errores

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2018.

2.7. Cambios en Criterios Contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.

2.8. Impacto Medioambiental

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

2.9. Hechos Posteriores

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales han sido los siguientes:

1. Con fecha 28 de febrero de 2020, se ha ampliado el total del patrimonio comprometido de Inveready Venture Finance III, F.C.R.-Pyme en 23.425.000 euros, llegando a un patrimonio comprometido por importe de 36.760.000 euros, desembolsando un total de 2.342.500 euros (10% de lo aportado). Se esperan nuevos desembolsos, hasta un máximo de 50.000.000 de euros de Patrimonio Comprometido.
2. Con fecha 27 de febrero de 2020, se ha llevado a cabo una nueva ampliación de capital en Gaea Inversión, S.C.R., S.A. por importe de 5.608.000 euros, de aportación dineraria a capital (sin prima de emisión), mediante la creación de 2.804.000 acciones de valor nominal de 2 euros por acción. Con esta nueva ampliación de capital, Gaea Inversión, S.C.R., S.A. se considera cerrada con un patrimonio comprometido final de 110.149.990 euros.
3. 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.

Aunque el impacto de esta crisis puede variar en función de la industria, los mercados en los que se opera, la cadena de suministro y la situación financiera previa de las empresas, se prevé significativa en todos los sectores dado que las empresas están viendo reducido su nivel de actividad de manera considerable y es previsible que esta situación siga así durante las próximas semanas e incluso meses.

Se ha estimado un escenario pesimista para analizar el potencial impacto en el EBITDA de la Sociedad Gestora, así como el impacto en el flujo de efectivo, y en el escenario pesimista, se será capaz de cumplir con los requerimientos impuestos por la CNMV en cuanto al coeficiente de caja; y en cuanto al Ebitda, habrá una disminución significativa respecto al presupuesto inicial estimado, pero se espera que sea positivo y que presente un incremento respecto al del ejercicio 2019.

A excepción de lo indicado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

2.10. Estado de Flujos de Efectivo

De acuerdo con lo estipulado en la Circular 7/2008 de la CNMV, la Sociedad Gestora no está obligada a presentar el estado de flujos de efectivo, al no cumplir dos de las tres circunstancias siguientes durante dos ejercicios consecutivos:

- Que el total de las partidas del activo supere los dos millones ochocientos cincuenta mil euros. A estos efectos, se entenderá por total activo el total que figura en el modelo del balance.
- Que el importe neto de su cifra anual de negocios supere los cinco millones setecientos mil euros.
- Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio sea superior a 50.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD GESTORA

La propuesta de distribución del resultado obtenido en los ejercicios 2019 y 2018 formulada por el Consejo de Administración, para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2019	2018
Base de reparto:		
Resultado obtenido en el ejercicio	468.928,55	760.628,50
Distribución a:		
Reservas voluntarias	116.885,22	310.628,50
Dividendos	352.043,33	450.000,00
	468.928,55	760.628,50

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las Cuentas Anuales de la Sociedad Gestora correspondientes al ejercicio 2019 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

4.1. Activos y Pasivos Financieros

a) Clasificación de los Activos y Pasivos Financieros

Un “instrumento financiero” es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

i. Clasificación de los Activos Financieros

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como “Activos no corrientes en venta”, o correspondan a “Tesorería”, que se muestran de forma independiente. La totalidad de los activos financieros de la Sociedad Gestora se clasifican a efectos de valoración como “Inversiones crediticias”, a excepción de dos importes no significativos clasificados a efectos de valoración como “Otros activos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias” y “Activos financieros disponibles para la venta”.

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería:

Saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.

- Inversiones Crediticias - Crédito a Intermediarios Financieros:

Créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a imposiciones, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de “Inversión Crediticia”.

- Inversiones Crediticias - Crédito a particulares:

Saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad Gestora, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito. Estos activos corresponden, básicamente, a comisiones pendientes de cobro y a saldos deudores con particulares. A efectos de valoración, estos activos se incluyen en la cartera de “Inversión Crediticia”.

- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias – Instrumentos de capital:

Activos financieros adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo.

- Participaciones – Entidades del grupo:

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad Gestora por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad Gestora ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

- Activos financieros disponibles para la venta – Instrumentos de capital:

Valores representativos de deuda, instituciones de inversión colectiva y instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

ii. Clasificación de los Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como “Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta”, que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad Gestora se clasifican a efectos de valoración como “Pasivos Financieros a Coste Amortizado”.

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con Intermediarios Financieros: Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como comisiones pendientes de pago, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con Particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como remuneraciones pendientes de pago, alquileres y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Otros Pasivos Financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

b) Valoración y Registro de Resultados de los Activos y Pasivos Financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los Activos Financieros

Las “Inversiones Crediticias” se valoran a su “coste amortizado”, utilizándose en su determinación el método del “tipo de interés efectivo”. Por “coste amortizado” se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

El “tipo de interés efectivo” es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad Gestora en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

c) Baja del Balance de los Activos y Pasivos Financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

d) Compensaciones de Saldos

Se compensan entre sí (y consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto) los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

e) Deterioro del Valor de los Activos Financieros

i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y consecuentemente se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Instrumentos de Deuda Valorados a su Coste Amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados cuando presenten importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

4.2. Activos Materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad Gestora.

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo “Amortización” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje anual
Instalaciones técnicas	12%
Mobiliario	10%
Equipos para procesos de información	25%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos del activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad Gestora registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad Gestora reconoce contablemente, cuando procede, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe “Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo – Activos Materiales” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros por la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se imputan en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2019 había 3.416,75 euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018) de pérdidas por deterioro de activos materiales (véase Nota 7). Asimismo, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

4.3. Activos Intangibles

La totalidad de los Activos intangibles (todos ellos con vida útil definida) existentes en la Sociedad Gestora al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 25%.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo “Amortización”.

La Sociedad Gestora reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

4.4. Arrendamientos y Otras Operaciones de Carácter Similar

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad Gestora actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo de "Gastos generales".

4.5. Activos Fiscales

El capítulo "Activos Fiscales" del balance incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

4.6. Pasivos Fiscales

El capítulo "Pasivos Fiscales" del balance incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar en ejercicios futuros).

4.7. Resto de Activos

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las cuentas de periodificación, las fianzas y otros activos financieros.

4.8. Resto de Pasivos

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de los pasivos no registrados en otras partidas.

Por una parte, figuran las cuentas de periodificación. Concretamente, al 31 de diciembre de 2019, este epígrafe asciende a 95.696,95 euros (92.857,86 euros al 31 de diciembre de 2018), correspondientes a los futuros ingresos financieros derivados de la inversión en la participada Higea Biotech, A.I.E., a través de beneficiarse de sus bases imponibles negativas y de sus deducciones por actividades de I+D (véase Nota 11).

Y, por otra parte, figuran los pasivos fiscales corrientes. Concretamente, están registrados los pasivos por el Impuesto sobre el Valor Añadido, retenciones por IRPF y Organismos de la Seguridad Social (véase Nota 11).

4.9. Reconocimientos de Ingresos y Gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad Gestora para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y Gastos por Intereses y Conceptos Asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” e “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo “Rendimientos de instrumentos de capital” de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad Gestora. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, Honorarios y Conceptos Asimilados

Los ingresos corresponden básicamente a comisiones procedentes de la gestión y de la administración de la sociedad de capital riesgo y del fondo de capital riesgo, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

iii. Ingresos y Gastos No Financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

4.10. Patrimonios Gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad Gestora que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 14 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad Gestora. El importe total de los patrimonios gestionados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 figura registrado en el epígrafe “Cuentas de Orden” del balance.

4.11. Indemnizaciones por Despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad Gestora está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad Gestora que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

4.12. Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las impositivas negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad Gestora de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad Gestora algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad Gestora su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración, o de la Sociedad Gestora, correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración o de la Sociedad Gestora, correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad Gestora solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen determinadas condiciones.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes y/o que se pueden dar de alta por nuevas circunstancias, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Para los ejercicios 2019 y 2018, y acogiéndose a la “Disposición adicional duodécima” 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, la Sociedad Gestora ha tributado al 25%.

4.13. Transacciones en Moneda Extranjera

La moneda funcional de la Sociedad Gestora es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Gestora no mantenía activos ni pasivos en moneda extranjera.

4.14. Transacciones con Partes Vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad Gestora y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad Gestora realiza sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Las principales operaciones con vinculadas realizadas por la Sociedad Gestora corresponden a gastos suplidos adecuadamente soportados por lo que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

NOTA 5. CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance a 31 de diciembre de 2019 y 2018, se indica a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Cuentas corrientes	920.699,91	585.677,11

Las cuentas a la vista que la Sociedad Gestora ha mantenido al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran depositadas en distintas entidades financieras. Asimismo, la remuneración de dichas cuentas ha sido a tipos de interés de mercado.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a “Créditos a intermediarios financieros”.

NOTA 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La Sociedad Gestora clasifica los activos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras. El detalle de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente, en euros:

	Créditos a intermediarios financieros	Préstamos y partidas a cobrar	Valorados a Valor Razonable	Valorados a coste	Inversiones en empresas del Grupo	Total
Inversiones financieras a largo plazo:						
Instrumentos de patrimonio –	-	-	-	100.914,41	-	100.914,41
Activos Financieros Disponibles para la Venta (Nota 6.3)	-	-	-	100.914,41	-	100.914,41
Inversiones financieras a corto plazo:						
Instrumentos de patrimonio – Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	11,00	-	-	11,00
	-	-	11,00	-	-	11,00
Deudores						
Deudores por comisiones y otros ingresos	-	819.707,10	-	-	-	819.707,10
de explotación (Nota 6.1)	-	819.707,10	-	-	-	819.707,10
Créditos a intermediarios financieros (Nota 5)	920.699,91	-	-	-	-	920.699,91
Total	920.699,91	819.707,10	11,00	100.914,41	-	1.841.332,42

El detalle de los activos financieros al 31 de diciembre de 2018 era el siguiente, en euros:

	Créditos a intermediarios financieros	Préstamos y partidas a cobrar	Valorados a Valor Razonable	Valorados a coste	Inversiones en empresas del Grupo	Total
Inversiones financieras a largo plazo:						
Instrumentos de patrimonio –	-	-	-	994,77	-	994,77
Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	-	-	994,77	-	994,77
Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo:						
Instrumentos de patrimonio – Entidades del Grupo (Nota 6.2)	-	-	-	-	599.999,00	599.999,00
	-	-	-	-	599.999,00	599.999,00
Inversiones financieras a corto plazo:						
Instrumentos de patrimonio - Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	11,00	-	-	11,00
	-	-	11,00	-	-	11,00
Deudores						
Deudores por comisiones y otros ingresos	-	2.096.029,33	-	-	-	2.096.029,33
de explotación (Nota 6.1)	-	1.212.278,97	-	-	-	1.212.278,97
Créditos a terceros (Nota 6.1)	-	883.750,36	-	-	-	883.750,36
Créditos a intermediarios financieros (Nota 5)	585.677,11	-	-	-	-	585.677,11
Total	585.677,11	2.096.029,33	11,00	994,77	599.999,00	3.282.711,21

6.1. Deudores y Créditos a Terceros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance a 31 de diciembre de 2019 y 2018, se indica a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Otros deudores:		
Sociedades Gestionadas (Nota 16.1)	120.841,50	232.264,48
Empresas del Grupo (Nota 16.1)	521.330,33	681.660,55
Participadas de las S.C.R y los F.C.R.	428.894,25	542.262,94
Créditos a empresas del Grupo (Nota 16.1)	-	718.686,38
Créditos a partes vinculadas (Nota 16.1)	1.404,50	165.063,98
Provisión por deterioro por dudoso cobro (Nota 6.1.1)	(252.763,48)	(243.909,00)
Total	819.707,10	2.096.029,33

El saldo de “Otros deudores – Sociedades Gestionadas” corresponde a saldos a cobrar, principalmente por la comisión de gestión de las sociedades que gestiona (véase Nota 15.1), así como por la asistencia por la asistencia a los Consejos de Administración o por otros servicios prestados.

El saldo de “Otros deudores – Empresas del Grupo” al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde a una deuda con Inveready Capital Company, S.L. por servicios prestados, y que ha sido liquidada a principios de los ejercicios 2020 y 2019, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad Gestora no tenía ningún crédito con terceros, pendiente de cobro, que no haya sido cobrado o provisionado, por lo que la evolución y detalle de los “Créditos a Empresas del Grupo” y a “Partes vinculadas” se muestran a continuación:

- a) El saldo de “Otros deudores – Créditos a Empresas del Grupo”, a 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponde a:

	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Créditos a Empresas del Grupo:		
Inveready GP Holding, S.C.R., S.A.,	-	718.376,95
Otros	-	309,43
Total	-	718.686,38

- b) El saldo de “Otros deudores – Créditos a partes vinculadas”, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el que se detalla a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Villa Andrea Properties, S.L.	-	38.692,28
Higea Biotech, A.I.E.	-	5.843,69
Inversores Unidos para la Inversión en Seguridad Informática y Ciberinteligencia, S.L.	-	394,00
Atrys Health, S.A.	-	47,30
F. José Moral Gutiérrez	-	284,80
Préstamos a empleados	-	54.152,92
Préstamos a SCR's gestionadas		
<i>Inveready Seed Capital, S.C.R., S.A.</i>	-	54.764,20
<i>Inveready First Capital I, S.C.R., S.A.</i>	-	5.445,91
<i>Inveready First Capital II, S.C.R., S.A.</i>	-	100,00
<i>Inveready Biotech III Parallel, S.C.R., S.A.</i>	-	3.934,38
Otros deudores	1.404,50	1.404,50
Provisión por deterioro por dudoso cobro (Nota 6.1.1)	(1.404,50)	-
Total	-	165.063,98

Todos los créditos a particulares son en euros y el ámbito geográfico es el nacional. El vencimiento de todos los créditos a particulares es inferior a un año.

6.1.1. Correcciones por Deterioro del Valor Originadas por el Riesgo de Crédito

Los saldos de “Otros deudores – Otras partes vinculadas” incluyen deterioros causados por riesgos de insolvencia en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, según el detalle adjunto:

Deterioros	Saldo a 31/12/2018	Corrección Valorativa por Deterioro	Saldo a 31/12/2019
Créditos por operaciones comerciales			
Deudores	(243.909,00)	(7.449,98)	(251.358,98)
Créditos con partes vinculadas	-	(1.404,50)	(1.404,50)
Total	(243.909,00)	(8.854,48)	(252.763,48)

Adicionalmente, en el ejercicio 2019, la Sociedad Gestora ha dado de baja saldos deudores y otros créditos de forma directa contra la cuenta de pérdidas y ganancias, por importe de 611,72 euros.

Los saldos de “Otros deudores – Otras partes vinculadas” incluían deterioros causados por riesgos de insolvencia en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, según el detalle adjunto:

Deterioros	Saldo a 31/12/2017	Corrección Valorativa por Deterioro	Saldo a 31/12/2018
Créditos por operaciones comerciales			
Deudores	(194.351,29)	(49.557,71)	(243.909,00)

6.2. Inversiones en Entidades del Grupo y Asociadas

La composición y movimiento de las participaciones mantenidas en Entidades del Grupo durante el ejercicio 2019 es la siguiente, en euros:

Sociedad	% Part. Directa	Saldo al 31/12/2018	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/2019
Participaciones:					
Inveready First Capital III, S.C.R., S.A. (*)	-	599.999,00	-	(599.999,00)	-

(*) A raíz de la constitución de la SCR por parte de la Sociedad Gestora, está a 31 de diciembre de 2018 se consideró como Empresa Grupo.

La composición y movimiento de las participaciones mantenidas en Entidades del Grupo durante el ejercicio 2018 fue la siguiente, en euros:

Sociedad	% Part. Directa	Saldo al 31/12/2017	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/2018
Participaciones:					
Inveready First Capital III, S.C.R., S.A.	99,99%	-	599.999,00	-	599.999,00
Total		-	599.999,00	-	599.999,00

La Sociedad Gestora no ostenta ninguna participación en Entidades del Grupo al 31 de diciembre de 2019.

El detalle de los Fondos Propios de las entidades participadas al 31 de diciembre de 2018 se detalla a continuación, en euros:

	% Part.	Fecha Último Balance	Capital Social	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Inveready First Capital III, S.C.R., S.A.	99,99%	31/12/2018	600.000,00	-	600.000,00

La valoración utilizada fue a coste para la totalidad de las entidades clasificadas como "Inversiones en Entidades del Grupo y Asociadas".

No se produjo movimiento alguno en el deterioro de las inversiones en entidades del grupo y asociadas.

Inveready First Capital III, S.C.R., S.A.

Tiene su domicilio social en C/ Orfila número 10, Bajo Izquierda, Madrid. Es una Sociedad de Capital Riesgo, cuyo objeto es 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 Bolsas de Valores o cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE. La Entidad inició su actividad el 29 de noviembre de 2018, fecha de su constitución.

Ejercicio 2019

Con fecha 26 de junio de 2019, la Sociedad Gestora ha vendido la totalidad de las 599.999 acciones que ostentaba en Inveready First Capital III, S.C.R., S.A. por el precio de 599.999 euros. Dicha operación no ha generado ningún beneficio o pérdida que afecte a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Ejercicio 2018

Con fecha 29 de noviembre de 2018 se constituyó Inveready First Capital III, S.C.R., S.A., en la que la Sociedad Gestora realizó una inversión por importe de 599.999 euros, ostentando el 99,99% de participación.

6.3. Activos Financieros Disponibles para la Venta

El saldo de Activos Financieros Disponibles para la Venta corresponde, principalmente, al 31 de diciembre de 2019, a la inversión que la Sociedad Gestora ostenta en Inveready Convertible Finance I, F.C.R., por importe de 100.000 euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018). Más concretamente, con fecha 27 de junio de 2019, la Sociedad Gestora compra 100.000 acciones de Inveready Convertible Finance I, F.C.R. por el precio de 100.000 euros, y pasa a ostentar una participación del 1,29%.

El detalle de los Fondos Propios de la entidad participada al 31 de diciembre de 2019 se detalla a continuación, en euros:

	% Part.	Fecha Último Balance	Capital Social	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto
Inveready Convertible Finance I, F.C.R.	1,29%	31/12/2019	7.744.500,00	(293.586,71)	100.033,29	3.046.754,92	10.597.701,50

Adicionalmente, al 31 de diciembre la Sociedad tiene las siguientes participaciones clasificadas en la cartera de Activos Financieros Disponible para la Venta:

- Higea Biotech, A.I.E. – Inversión de 164,41 euros, que corresponde al 5,40% de participación en la sociedad.
- Villa Andrea Properties, S.L. – Inversión de 750,00 euros, que corresponde al 5,00% de participación en la sociedad.

La valoración utilizada fue a coste para la totalidad de las entidades clasificadas como “Activos Financieros Disponibles para la Venta”.

NOTA 7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento del inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2019, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2018	Altas / (Dotaciones)	Bajas	Traspasos	Saldo al 31/12/2019
Coste:					
Instalaciones técnicas	2.480,50	-	-	9.107,96	11.588,46
Otras instalaciones	9.107,96	-	-	(9.107,96)	-
Mobiliario	13.251,31	20.428,30	(11.689,52)	-	21.990,09
Equipos proceso de información	34.491,01	18.082,71	(16.682,23)	-	35.891,49
	59.330,78	38.511,01	(28.371,75)	-	69.470,04
Amortización acumulada:					
Instalaciones técnicas	(659,79)	(1.065,55)	-	(197,36)	(1.922,70)
Otras instalaciones	(400,01)	-	202,65	197,36	-
Mobiliario	(6.312,96)	(1.306,43)	5.833,60	-	(1.785,79)
Equipos proceso de información	(16.532,88)	(18.050,33)	18.918,75	-	(15.664,46)
	(23.905,64)	(20.422,31)	24.955,00	-	(19.372,95)
Inmovilizado material neto	35.425,14	18.088,70	(3.416,75)	-	50.097,09

El detalle y movimiento del inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2018, fue el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2017	Altas / (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2018
Coste:			
Otras instalaciones	9.107,96	-	9.107,96
Mobiliario	13.251,31	-	13.251,31
Instalaciones técnicas	2.480,50	-	2.480,50
Equipos proceso de información	25.646,85	8.844,16	34.491,01
	50.486,62	8.844,16	59.330,78
Amortización acumulada:			
Otras instalaciones	(359,01)	(41,00)	(400,01)
Mobiliario	(5.130,44)	(1.182,52)	(6.312,96)
Instalaciones técnicas	(439,86)	(219,93)	(659,79)
Equipos proceso de información	(10.474,87)	(6.058,01)	(16.532,88)
	(16.404,18)	(7.501,46)	(23.905,64)
Inmovilizado material neto	34.082,44	1.342,70	35.425,14

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, todo el inmovilizado material es propiedad de la Sociedad Gestora, siendo de libre disposición, y no estando a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existían elementos de inmovilizado material totalmente amortizados.

Durante el ejercicio 2019 se ha reconocido una pérdida por deterioro (baja) asociada a los activos materiales de uso propio, por importe de 3.416,75 euros (ningún importe durante el ejercicio 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

NOTA 8. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El desglose y movimiento del saldo de este epígrafe del balance durante el ejercicio 2019, que incluye íntegramente activos intangibles de vida útil definida (4 años en todos los casos), es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2018	Altas / (Dotaciones)	Bajas	Saldo al 31/12/2019
Coste:				
Aplicaciones informáticas	9.952,65	28.967,51	(7.922,23)	30.997,93
Amortización Acumulada:				
Aplicaciones informáticas	(7.922,23)	(1.077,45)	7.922,23	(1.077,45)
Inmovilizado intangible neto	2.030,42	27.890,06	-	29.920,48

Las altas del ejercicio 2019, corresponden principalmente, a facturas por el desarrollo de un Portal del Inversor, que la Sociedad espera poner en marcha en el primer semestre de 2020, por lo que será cuando comience a amortizarse, así como por el desarrollo y remodelación de la página web.

El desglose y movimiento del saldo de este epígrafe del balance durante el ejercicio 2018, que incluye íntegramente activos intangibles de vida útil definida (4 años en todos los casos), fue el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2017	Altas / (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2018
Coste:			
Aplicaciones informáticas	9.952,65	-	9.952,65
Amortización Acumulada:			
Aplicaciones informáticas	(3.896,98)	(4.025,25)	(7.922,23)
Inmovilizado intangible neto	6.055,67	(4.025,25)	2.030,42

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, todo el inmovilizado intangible es propiedad de la Sociedad Gestora, siendo de libre disposición, y no estando a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existían elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, no se han producido pérdidas por deterioro asociadas al inmovilizado intangible.

NOTA 9. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de pasivos financieros a corto plazo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Acreedores	248.155,15	229.100,89
Acreedores – partes vinculadas (Nota 16.1)	43.632,73	5.699,29
Deudas con entidades de crédito	160.112,56	1.109.889,91
Remuneraciones pendientes de pago	264.363,14	742.386,26
Compromisos de inversión Higea AIE (Nota 16.1)	272.114,00	91.374,35
Dividendos pendientes de pago a accionistas (Nota 16.1)	-	5.250,00
Provisión Gastos Easo (Nota 16.1)	162.771,43	98.137,43
	1.151.149,01	2.281.838,13

El epígrafe de “Acreedores – partes vinculadas” al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde con los honorarios pendientes de pago a otras partes vinculadas, incluido empresas del Grupo Inveready, por servicios prestados.

El saldo de “Deudas con entidades de crédito” al 31 de diciembre de 2019 corresponde a:

	Producto	Límite	Dispuesto a 31/12/19	Fecha vencimiento	Tipo de interés
Entidad Financiera 4	Póliza	500.000,00	-	29/03/2020	Mercado
Entidad Financiera 3	Póliza	500.000,00	150.569,30	28/02/2020	Mercado
Entidad Financiera 3	Tarjetas	-	9.543,26	2020	Mercado
		1.000.000,00	160.112,56		

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha procedido a reducir las deudas con entidades financieras que tenía al cierre del ejercicio 2018, dejando solo 2 pólizas de crédito vigentes, y que se mantienen para cubrir posibles requerimientos de caja o de cumplimientos de coeficientes.

Al 31 de diciembre de 2019 el coeficiente de endeudamiento de la Sociedad Gestora era del 12,53%, considerando el Total de Patrimonio Neto al cierre del ejercicio, o del 17,6%, considerando los Recursos Propios Computables al 31 de diciembre de 2019.

El saldo de “Deudas con entidades de crédito” al 31 de diciembre de 2018 correspondía a:

	Producto	Límite	Dispuesto a 31/12/18	Fecha vencimiento	Tipo de interés
Entidad Financiera 1 (*)	Póliza	250.000,00	249.999,73	27/04/2019	Mercado
Entidad Financiera 1	Préstamo	562.500,00	554.348,41	11/05/2020	Mercado
Entidad Financiera 2 (*)	Póliza	125.000,00	121.239,89	27/04/2019	Mercado
Entidad Financiera 3 (*)	Póliza	200.000,00	183.649,26	28/02/2019	Mercado
Entidad Financiera 1	Tarjetas	-	652,62	2019	Mercado
		1.137.500,00	1.109.889,91		

(*) Las pólizas con vencimiento en el ejercicio 2019 fueron renovadas, por el mismo importe en una entidad financiera y por importes superiores en las otras dos entidades financieras.

El epígrafe de “Remuneraciones pendientes de pago” al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde a los bonus devengados, pendientes de pago a algunos de los trabajadores (incluidos miembros de Alta Dirección) de la Sociedad Gestora devengados durante los ejercicios 2019 y 2018.

El epígrafe de “Compromisos de inversión Higea AIE” al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde con las futuras aportaciones a la inversión en Higea Biotech, A.I.E., y que van a ser desembolsadas durante el primer trimestre de los ejercicios 2020 y 2019, respectivamente.

El epígrafe de “Dividendos pendientes de pago a accionistas” sin ningún importe al 31 de diciembre de 2019 (5.250 euros al 31 de diciembre de 2018), correspondía a la parte pendiente de pago de los dividendos distribuidos en el ejercicio 2018 referentes a la distribución del resultado del ejercicio 2017.

El epígrafe de “Provisión Gastos Easo” al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde a una provisión de gastos por acuerdo con el equipo de Easo Ventures, S.C.R., S.A.

Todos los pasivos financieros son en euros y tienen vencimientos inferiores a 1 año.

NOTA 10. FONDOS PROPIOS

10.1. Capital Social

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social está representado por 300.000 acciones nominales de 1 euro cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 5 de diciembre de 2019, la Junta General de Accionistas modificó el artículo 6 de los Estatutos Sociales, relativo al capital social de la Sociedad, a los efectos de crear dos clases de acciones, esto es, las de Clase “A” y las de Clase “B”.

Las acciones de Clase A se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las acciones de Clase B se configuran como acciones privilegiadas respecto a las acciones de Clase A, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a sus respectivos titulares el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con las reglas de prelación recogidas en el Artículo 36 de estos Estatutos Sociales referente a las reglas de prelación de las distribuciones, también aprobado por la Junta General de Accionistas el 5 de diciembre de 2019.

Las personas físicas y jurídicas con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del capital social al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son las siguientes:

	Nº de Acciones	% de Participación
Estiriac XXI, S.L.	88.629	29,54%
Inveready Capital Company, S.L.	150.001	50,00%

10.2. Reservas

El detalle de las Reservas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Reserva Legal	74.895,23	74.895,23
Reservas Voluntarias	407.948,34	97.319,84
Reserva de Nivelación	100.271,21	100.271,21
Total	583.114,78	272.486,28

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito.

Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad.

Reserva de Nivelación

La Sociedad decidió acogerse a la reducción de la base imponible del Impuesto sobre Beneficios prevista en el artículo 105 de la LIS 27/2014. Se podrá minorar su base imponible positiva hasta el 10%, no pudiendo superar el importe de 1 millón de euros y dicha cantidad, se adicionará a la base imponible de los períodos impositivos que concluyan en los 5 años inmediatos y sucesivos a la finalización del período impositivo en que se realice dicha minoración, siempre que tenga una base imponible negativa y hasta el importe de la misma. Se deberá dotar una reserva por el importe de la reducción, la cual será indisponible hasta el período impositivo en que se produzca la adición a la base imponible. No ha habido ninguna reducción aplicada en los ejercicios 2019 y 2018 (véase Nota 11.3).

10.3. Dividendo a Cuenta

Con fecha 30 de diciembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019, por importe de 150.000,01 euros.

NOTA 11. SITUACION FISCAL**11.1. Saldos Corrientes y Diferidos**

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2019		Saldo al 31/12/2018	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
Diferidos:				
Activos fiscales diferidos	803.222,79	-	609.107,52	-
Pasivos fiscales diferidos	-	25.067,80	-	25.067,80
Total Diferidos	803.222,79	25.067,80	609.107,52	25.067,80
Corriente:				
Devolución de Impuestos	-	-	755,44	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	129.608,53	-	137.470,06
Retenciones por IRPF	-	212.023,31	-	138.442,27
HP deudora por impuesto sobre sociedades	27.422,58	-	22.487,14	-
Organismos de la Seguridad Social	-	36.735,23	-	17.965,95
Total Corrientes	27.422,58	378.367,07	23.242,58	293.878,28

11.2. Ejercicios Pendientes de Comprobación y Actuaciones Inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspecciones por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad Gestora tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios, respecto de los principales impuestos que le son de aplicación. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considera que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las Cuentas Anuales adjuntas.

11.3. Impuesto sobre Sociedades

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2019 y 2018 con la base imponible del impuesto sobre beneficios son las siguientes, en euros:

	2019	2018
Resultado contable antes de impuestos	632.874,50	1.014.438,81
Resultado (Base Imponible) de los ejercicios 2019 y 2018 de Higea Biotech, A.I.E. imputable a Inveready Asset Management	(754.493,32)	(185.347,08)
Resultado contable antes de impuestos Inveready Asset Management + Higea Biotech, A.I.E.	(121.618,82)	829.091,73
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporales	-	20.000,00
Compensación bases impositivas negativas	-	(849.091,73)
Base imponible previa	(121.618,82)	-
Reserva de nivelación	-	-
Base imponible	(121.618,82)	-
Cuota íntegra (25%)	-	-
Deducciones	-	-
Cuota líquida	-	-
Menos: retenciones y pagos a cuenta	(4.935,44)	(22.487,14)
Cuota a pagar/(cobrar)	(4.935,44)	(22.487,14)

La Sociedad decidió acogerse a la reducción de la base imponible del Impuesto sobre Beneficios prevista en el artículo 105 de la LIS 27/2014. Se podrá minorar su base imponible positiva hasta el 10%, no pudiendo superar el importe de 1 millón de euros y dicha cantidad, se adicionará a la base imponible de los períodos impositivos que concluyan en los 5 años inmediatos y sucesivos a la finalización del período impositivo en que se realice dicha minoración, siempre que tenga una base imponible negativa y hasta el importe de la misma. Se deberá dotar una reserva por el importe de la reducción, la cual será indisponible hasta el período impositivo en que se produzca la adición a la base imponible. No ha habido ninguna reducción aplicada en los ejercicios 2019 y 2018.

Los componentes principales del ingreso (gasto) por Impuesto sobre Beneficios son los siguientes, en euros:

	2019	2018
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	(158.218,63)	5.000,00
Compensación de bases impositivas negativas	-	(212.272,93)
Regularizaciones	(5.727,32)	(46.537,38)
Total	(163.945,95)	(253.810,31)

Activos y Pasivos Fiscales Diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos generados y cancelados del ejercicio 2019, se detalla a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2018	Generados	Cancelados / Aplicados	Regulariza- ción	Saldo al 31/12/2019
Activos por impuestos diferidos:					
Deducciones por actividades de I+D	553.648,42	169.437,89	-	(5.727,31)	717.359,00
Créditos por bases imponible negativas	50.459,10	188.623,32	(158.218,63)	-	80.863,79
Deterioro por operaciones comerciales	5.000,00	-	-	-	5.000,00
Total	609.107,52	199.842,60	-	(5.727,33)	803.222,79
Pasivos por impuestos diferidos:					
Reserva de nivelación	25.067,80	-	-	-	25.067,80
Total	25.067,80	-	-	-	25.067,80

El movimiento de los impuestos diferidos generados y cancelados del ejercicio 2018, se detalla a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2017	Generados	Cancelados	Regulariza- ción	Saldo al 31/12/2018
Activos por impuestos diferidos:					
Deducciones por actividades de I+D	496.760,60	56.887,83	-	(0,01)	553.648,42
Créditos por bases imponible negativas	262.932,63	46.336,77	(212.272,93)	(46.537,37)	50.459,10
Deterioro por operaciones comerciales	-	5.000,00	-	-	5.000,00
Total	759.693,23	108.224,60	(212.272,93)	(46.537,38)	609.107,52
Pasivos por impuestos diferidos:					
Reserva de nivelación	25.067,80	-	-	-	25.067,80
Total	25.067,80	-	-	-	25.067,80

Bases imponible negativas pendientes de compensar fiscalmente

La participada Higea Biotech, A.I.E. tributa bajo un régimen especial del Impuesto sobre Beneficios, por el cual una vez calculada la base imponible y las deducciones a las que pueda tener derecho la Entidad, éstas se imputan a los socios en base a su cuota de participación, siendo estos quienes las integran en su liquidación del impuesto. Por esta razón, Higea Biotech, A.I.E. ha imputado entre sus socios la integridad de sus bases imponible negativas. El importe imputado a la Sociedad Gestora ha ascendido a 754.493,32 euros en el ejercicio 2019 (185.347,08 euros en el ejercicio 2018), de los cuales no ha sido compensado ningún importe en el ejercicio 2019 (fueron compensados 849.091,73 euros en el ejercicio 2018).

Los créditos por bases imponible han sido registrados, ya que cumplen con los requisitos establecidos por la normativa vigente para su registro, y al no existir dudas acerca de la capacidad de la Sociedad Gestora de generar ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación. A 31 de diciembre de 2019, el importe total activado por dicho concepto asciende a 80.863,79 euros (50.459,10 euros a 31 de diciembre de 2018).

El detalle de las bases imponibles negativas al 31 de diciembre de 2019, pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de origen	Euros
2017	201.836,41
2019	121.618,82
Total	323.455,23

Deducciones por actividades de I+D pendientes de aplicar fiscalmente

La participada Higea Biotech, A.I.E. tributa bajo un régimen especial del Impuesto sobre Beneficios, por el cual una vez calculada la base imponible y las deducciones a las que pueda tener derecho la Entidad, éstas se imputan a los socios en base a su cuota de participación, siendo estos quienes las integran en su liquidación del impuesto. Por esta razón, Higea Biotech, A.I.E. ha imputado entre sus socios la integridad de sus deducciones por actividades de I+D. El importe imputado a la Sociedad Gestora ha ascendido a 169.437,89 euros en el ejercicio 2019 (56.887,83 euros en el ejercicio 2018).

El detalle de las deducciones pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de Origen	Límite	Euros
2017	2032	496.760,60
2018	2033	51.160,51
2019	2034	169.437,89
Total		717.359,00

NOTA 12. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

Conforme a lo indicado en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y con respecto a la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las Cuentas Anuales en relación con dicha Ley, la información es la siguiente para los ejercicios 2019 y 2018:

	Periodo Medio de Pago a Proveedores	
	2019 (días)	2018 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	29,50	58,14
Ratio de operaciones pagadas	26,75	55,28
Ratio de operaciones pendientes de pago	25,45	51,74
	2019 (euros)	2018 (euros)
Total pagos realizados	1.894.545,60	1.621.707,38
Total pagos pendientes	291.787,88	234.800,18

NOTA 13. INFORMACION SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad Gestora están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

13.1. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad Gestora en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo.

Los principales activos financieros de la Sociedad Gestora son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad Gestora al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

13.2. Riesgo de Liquidez

La Sociedad Gestora lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata. La Sociedad Gestora presenta una liquidez suficiente para liquidar sus posiciones de mercado.

13.3. Riesgo de Mercado

a) Riesgo de Tipo de Cambio

La Sociedad Gestora no está expuesta a un riesgo de tipo de cambio, por lo que no realiza operaciones con instrumentos financieros de cobertura.

b) Riesgo de Tipo de Interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El riesgo de tipo de interés de la Sociedad se concentra en su endeudamiento externo correspondiente a las pólizas de crédito firmadas con distintas entidades financieras (véase Nota 9).

c) Riesgo Operacional

Dada la operativa de la Sociedad, su exposición al riesgo operacional no es significativa.

NOTA 14. CUENTAS DE ORDEN

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad Gestora, aunque no comprometan su patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad Gestora gestiona catorce sociedades de capital riesgo y tres fondos de capital riesgo (trece sociedades de capital riesgo y un fondo de capital riesgo al 31 de diciembre de 2018). El capital gestionado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, asciende a:

Capitales comprometidos	31/12/2019	31/12/2018
Inveready Seed Capital, S.C.R., S.A.	12.309.870,19	12.757.672,33
Inveready First Capital I, S.C.R., S.A.	962.048,94	1.247.136,18
Inveready Venture Finance I, S.C.R.-Pyme, S.A.	1.379.329,20	2.042.287,37
Inveready Innvierte Biotech II S.C.R., S.A.	13.310.065,57	13.737.302,56
Inveready First Capital II S.C.R., S.A.	9.499.140,78	20.000.000,00
Inveready Venture Finance II, S.C.R.-Pyme, S.A.	23.063.329,00	23.063.329,00
Inveready Evergreen, S.C.R., S.A.	6.094.770,26	6.094.770,26
Inveready GP Holding, S.C.R., S.A.	3.682.686,91	1.681.152,86
Inveready Convertible Finance Capital, S.C.R., S.A.	10.750.000,00	10.750.000,00
Inveready Convertible Finance I, F.C.R.	21.965.000,00	21.965.000,00
Inveready Biotech III, S.C.R., S.A.	25.000.000,00	25.000.000,00
Inveready Biotech III Parallel, S.C.R., S.A.	5.000.000,00	5.000.000,00
Inveready First Capital III, S.C.R., S.A.	20.000.000,00	1.200.000,00
Easo Ventures, S.C.R., S.A.	18.410.000,00	18.410.000,00
Inveready First Capital III Parallel, F.C.R.	34.175.000,00	-
Gaea Inversion, S.C.R., S.A.	82.109.990,00	-
Inveready Venture Finance III, F.C.R.-Pyme	13.335.000,00	-
Total	301.046.230,85	162.948.650,56

NOTA 15. INGRESOS Y GASTOS**15.1. Comisiones Percibidas**

El importe registrado en el epígrafe de “Comisiones Percibidas” en el ejercicio 2019 asciende a 3.410.848,60 euros (2.333.821,90 euros en el ejercicio 2018), y corresponde a las comisiones de gestión de los vehículos gestionados según el siguiente detalle:

Comisiones de gestión	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Inveready Seed Capital, S.C.R., S.A.	141.805,08	141.804,00
Inveready First Capital I, S.C.R., S.A.	-	66.500,04
Inveready Venture Finance I, S.C.R.-Pyme, S.A.	50.000,00	54.211,00
Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R., S.A.	341.360,00	341.360,00
Inveready First Capital II, S.C.R., S.A.	394.026,66	460.000,00
Inveready Venture Finance II, S.C.R.-Pyme, S.A.	423.878,62	457.354,70
Inveready Convertible Finance Capital, S.C.R., S.A.	45.008,44	32.628,62
Inveready Convertible Finance I, F.C.R.	93.771,11	67.764,37
Inveready Biotech III, S.C.R., S.A.	506.088,33	281.411,98
Inveready Biotech III Parallel, S.C.R., S.A.	101.217,67	56.282,40
Easo Ventures, S.C.R., S.A.	460.250,00	374.504,79
Inveready First Capital III, S.C.R., S.A.	253.539,65	-
Inveready First Capital III Parallel, F.C.R.	433.236,37	-
Gaea Inversion, S.C.R., S.A.	166.666,67	-
Total	3.410.848,60	2.333.821,90

15.2. Otros productos de Explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta para los ejercicios 2019 y 2018, es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Prestación de servicios de clientes	790.303,53	1.522.244,41

Al cierre del ejercicio 2019, estos ingresos corresponden entre otros, a la facturación por el contrato de gestión de Higea Biotech, AIE que tiene la Sociedad Gestora con Inveready Capital Company, S.L., así como por la asistencia a los Consejos de Administración o por otros servicios prestados a las participadas de las sociedades de capital riesgo gestionadas.

15.3. Gastos de Personal

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta para los ejercicios 2019 y 2018, es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Sueldos y salarios	1.693.985,75	1.771.868,17
Seguridad Social a cargo de la empresa	275.947,20	154.684,96
Otros gastos sociales	22.146,20	-
Total	1.992.079,15	1.926.553,13

Número de Empleados

El número medio de empleados de la Sociedad Gestora durante los ejercicios 2019 y 2018, detallado por categorías profesionales, es el siguiente:

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Consejeros	4,05	3
	4,05	3
Altos Directivos	6,75	6
Directores de vertical / Departamento	2,25	1
Gestor de inversiones	8,65	2,5
Control y Riesgos	2,3	-
Administración	2	2
Otro personal auxiliar	2	1,5
	23,95	13
Total	28	16

El número de empleados de la Sociedad Gestora al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	31/12/2019		31/12/2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	4	1	3	-
	4	1	3	-
Altos Directivos	6	1	5	1
Directores de vertical / Departamento	3	-	2	-
Gestor de inversiones	9	3	5	2
Control y Riesgos	2	1	1	-
Administración	-	2	-	2
Otro personal auxiliar	2	1	1	-
	22	8	14	5
Total	26	9	17	5

Cuatro de los Altos Directivos son a su vez miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2019 y 2018.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 la Sociedad Gestora no ha tenido empleados en plantilla con una discapacidad igual o superior al 33%.

15.4. Gastos Generales

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente durante los ejercicios 2019 y 2018, en euros:

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Arrendamientos y cánones	333.311,48	108.681,46
Reparaciones y Conservación	21.581,44	2.958,43
Servicios de profesionales independientes	615.576,89	490.345,66
Primas de seguros	7.621,53	31.656,89
Servicios bancarios y similares	16.294,86	4.257,98
Publicidad y propaganda	24.271,42	65.109,27
Suministros	10.060,17	11.753,46
Otros servicios	254.223,51	255.716,49
Otros tributos	38.867,22	3.852,17
Total	1.321.808,52	974.331,81

Dentro de “Arrendamientos y cánones” se incluyen los gastos correspondientes al arrendamiento de las oficinas donde la Sociedad Gestora realiza su actividad, que en 2019 y 2018 eran en San Sebastián, Madrid y Barcelona. Adicionalmente, en 2019, incluye los gastos por gastos relacionados con licencias de software.

Dentro del epígrafe de “Servicios de profesionales independientes”, se encuentra contabilizado el importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales, cuyo importe ha ascendido a 3.200 euros en el ejercicio 2019 (3.000 euros en el ejercicio 2018).

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe “Deudas con Particulares” del balance.

15.5. Intereses y Cargas Asimiladas

El saldo registrado como intereses y cargas asimiladas en los ejercicios 2019 y 2018, corresponde a:

- 16.920,63 euros en el ejercicio 2019 (32.994,30 euros en el ejercicio 2018), correspondiente a los intereses de las pólizas de crédito (véase Nota 9).
- 435,11 euros en el ejercicio 2019 (1.585,41 euros en el ejercicio 2018), correspondiente a intereses devengados con hacienda.
- 3.343,75 euros en el ejercicio 2019 (ningún importe en el ejercicio 2018), correspondiente a intereses por deudas con la empresa del grupo Inveready Capital Company, S.L.

15.6. Intereses y Rendimientos Asimilados

El saldo registrado como intereses y rendimientos asimilados en los ejercicios 2019 y 2018, corresponde a:

- 84.494,81 euros en el ejercicio 2019 (584.075,88 euros en el ejercicio 2018), correspondiente a los ingresos financieros derivados de la inversión en la participada Higea Biotech, A.I.E., a través de beneficiarse de sus bases impositivas negativas y de sus deducciones por actividades de I+D (véase Nota 11).
-
- Ningún importe en el ejercicio 2019 (1.971,31 euros en el ejercicio 2018), correspondiente a ingresos de intereses de créditos con partes vinculadas.

15.7. Comisiones Pagadas

El saldo registrado como comisiones pagadas en los ejercicios 2019 y 2018, corresponde a gastos que la Sociedad Gestora asume y paga para las S.C.R y F.C.R. que gestiona. Se trata, principalmente, de gastos relacionados con la constitución de las S.C.R y F.C.R., como comisiones de colocación, entre otro tipo de comisiones y gastos. Los gastos por estos conceptos han ascendido a 281.017,43 euros en el ejercicio 2019 (431.149,69 euros en el ejercicio 2018).

NOTA 16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

16.1. Saldos con Partes Vinculadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2019 con partes vinculadas son los siguientes, en euros:

Saldo al 31/12/2019			
Saldos con partes vinculadas	Sociedades gestionadas	Grupo	Otras partes vinculadas
ACTIVO			
Deudores y créditos	120.841,50	521.330,33	-
Comisión de gestión	120.841,50	-	-
Prestación de servicios	-	521.330,33	-
PASIVO			
Acreeedores y cuentas a pagar y otras deudas	-	10.977,73	467.540,43
Acreeedores - Otros	-	10.977,73	32.655,00
Compromisos de inversión	-	-	272.114,00
Provisión Gastos Easo	-	-	162.771,43

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 con partes vinculadas fueron los siguientes, en euros:

Saldo al 31/12/2018			
Saldos con partes vinculadas	Sociedades gestionadas	Grupo	Otras partes vinculadas
ACTIVO			
Deudores y créditos	232.264,48	1.400.346,93	165.063,98
Comisión de gestión	232.264,48	-	-
Prestación de servicios	-	681.660,55	-
Créditos	-	718.686,38	165.063,98
PASIVO			
Acreedores y cuentas a pagar y otras deudas	-	5.699,29	194.761,78
Acreedores - Otros	-	5.699,29	-
Compromisos de inversión	-	-	91.374,35
Dividendos pendientes de pago a accionistas	-	-	5.250,00
Provisión equipo Easo Ventures	-	-	98.137,43

16.2. Transacciones con Partes Vinculadas

El detalle de las transacciones con partes vinculadas realizadas durante los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2019		Ejercicio 2018	
Transacciones con partes vinculadas	Sociedades gestionadas	Otras partes vinculadas	Sociedades gestionadas	Otras partes vinculadas
INGRESOS				
Comisiones percibidas (Nota 15.1)	3.410.848,60	-	2.333.821,90	-
Por comisiones de gestión	3.410.848,60	-	2.333.821,90	-
Otros productos de explotación (Nota 15.2)	-	721.204,89	-	1.522.244,41
Prestación de servicios de clientes	-	721.204,89	-	1.522.244,41
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 15.6)	-	84.494,81	-	584.075,88
Ingresos financieros	-	84.494,81	-	584.075,88
GASTOS				
Intereses y cargas asimiladas (Nota 15.5)	-	(3.343,75)	-	-
Ingresos financieros	-	(3.343,75)	-	-

16.3. Retribuciones y Otras Prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y a la Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración que no son considerados como Alta Dirección han percibido las siguientes remuneraciones por el desarrollo de este cargo durante los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en euros:

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Sueldos, dietas y otras remuneraciones (*)	758.463,46	814.360,79

(*) Se han considerado a 4 personas al ejercicio 2019 (3 personas al ejercicio 2018).

Mientras que los importes recibidos por el personal de Alta Dirección durante los ejercicios 2019 y 2018, se detallan a continuación, en euros:

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Sueldos, dietas y otras remuneraciones (*)	1.021.005,78	927.836,80

(*) Se han considerado a 7 personas para el ejercicio 2019 (6 personas para el ejercicio 2018), de los que 4 personas son a su vez miembros del Consejo de Administración (3 en el ejercicio 2018).

Adicionalmente a las retribuciones devengadas a favor del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad Gestora, que se han indicado anteriormente, no se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018 otras operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección. Asimismo, no se han registrado saldos de activo y pasivo en el balance, así como anticipos y créditos con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ni con la Alta Dirección de la Sociedad Gestora al 31 de diciembre de 2019 y 2018, que no correspondan a retribuciones pendientes de pago (Nota 9).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración o de la Alta Dirección de la Sociedad Gestora.

El importe de la prima por el seguro de responsabilidad civil de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo, ha ascendido a 57.751,43 euros (31.656,89 euros en el ejercicio anterior).

Otra Información Referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, así como las personas vinculadas a ellos, no ostentan participaciones ni ejercen ningún tipo de cargo o función en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Gestora, y que genere conflicto de interés en la misma.

Asimismo, y de acuerdo con la Ley mencionada anteriormente, se informa que los miembros del Consejo de Administración no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con la Sociedad Gestora, que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario o que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.

ANEXO: INFORME DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.**INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA****30 de diciembre de 2019**

A continuación, se muestra el estado de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 30 de diciembre de 2019, de un dividendo por importe de 150.000,01 euros a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2019:

Estado de Liquidez INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A. 30 de diciembre de 2019		(en Euros)
Beneficio antes de impuestos del periodo del 1 de enero de 2019 a 30 de diciembre del ejercicio 2019:		632.874,50
Dividendos a cuenta del resultado de 2019 distribuidos durante el ejercicio:		-
Total		632.874,50
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:		1.770.130,61
Dividendos con cargo a reservas voluntarias:		-
Cantidad propuesta de distribución:		(150.000,01)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito		1.620.130,60

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

I. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A., es una Sociedad de Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, creada el 16 de diciembre de 2011 y autorizada e inscrita con el número 94 en el Registro oficial de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “CNMV”).

Su domicilio social actual se encuentra en San Sebastián, Calle Zuatzu Kalea, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja.

Objeto

Esta Sociedad tiene por objeto social la administración y gestión de Fondos de Capital Riesgo y de activos de Sociedades de Capital Riesgo. Como actividad complementaria podrá realizar tareas de asesoramiento a las empresas no financieras definidas en el artículo 2 de la LECR.

Inicio de Operaciones

La Sociedad comienza sus operaciones sociales el día 20 de enero de 2012, el mismo en que quedó debidamente inscrita en el correspondiente Registro de la CNMV sin perjuicio de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones de pertinente aplicación.

Duración

La duración de la Sociedad se establece por tiempo indefinido; esto, no obstante, la Junta General podrá, con cumplimiento de los requisitos previstos en la Ley y en los presentes Estatutos, acordar en cualquier tiempo su disolución y liquidación, así como la fusión con otras o la escisión en otra u otras sociedades.

Capital Social

El capital social se fijó en TRESCIENTOS MIL EUROS (300.000.- €) dividido en 300.000 acciones nominativas, de valor nominal cada una de ellas de un euro (1 €), numeradas correlativamente del 1 al 300.000, ambas inclusive, íntegramente suscritas, y desembolsadas.

Hay dos tipos de acciones, las Clase A y las Clase B, que ambas gozan de iguales derechos políticos, pero tienen derechos económicos distintos.

Sociedades Gestionadas durante el ejercicio 2019

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad Gestora ha constituido y conseguido la aprobación de 3 nuevos vehículos:

- Inveready First Capital III Parallel, F.C.R.
- Gaea Inversión, S.C.R., S.A.
- Inveready Venture Finance III, F.C.R.-Pyme.

Por lo que, a 31 de diciembre de 2019, Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. gestiona 17 S.C.R./ F.C.R., siendo estas las siguientes:

- (i) Inveready Seed Capital, S.C.R, S.A.
- (ii) Inveready First Capital I, S.C.R., S.A.
- (iii) Inveready Venture Finance I, S.C.R.-Pyme, S.A.
- (iv) Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R., S.A.
- (v) Inveready First Capital II, S.C.R., S.A.
- (vi) Inveready Venture Finance II, S.C.R.-Pyme, S.A.
- (vii) Inveready Evergreen, S.C.R., S.A.
- (viii) Inveready Convertible Finance I, F.C.R.
- (ix) Inveready Convertible Finance Capital, S.C.R., S.A.
- (x) Inveready GP Holding, S.C.R., S.A.
- (xi) Inveready Biotech III, S.C.R., S.A.
- (xii) Inveready Biotech III Parallel, S.C.R., S.A.
- (xiii) Inveready First Capital III, S.C.R., S.A.
- (xiv) Inveready First Capital III Parallel, F.C.R.
- (xv) Easo Ventures, S.C.R., S.A.
- (xvi) Gaea Inversión, S.C.R., S.A.
- (xvii) Inveready Venture Finance III, F.C.R.-Pyme

Inversores

Al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad Gestora, tenía entre todos los vehículos gestionados un total de 641 inversores (409 inversores al cierre del ejercicio anterior), lo que ha implicado un incremento de un 56,72% de la masa de inversores con respecto al cierre del ejercicio anterior. A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales, con las ampliaciones de capital de Gaea Inversión, S.C.R., S.A. y de Venture Finance III, FCR-Pyme, se ha incrementado a 706 inversores al 31 de marzo de 2020.

Adicionalmente, dentro de los 641 inversores al 31 de diciembre de 2019, 167 inversores, han invertido en más de un vehículo de inversión gestionado por la Sociedad Gestora, por lo que indica que la tasa de repetición de los inversores en otros vehículos gestionados por la Sociedad Gestora, es de algo más del 25% en número de accionistas. Señalar que si analizamos la tasa de repetición, con los importes desembolsados por los accionistas que invierten en más de un vehículo, entre el total de desembolsos realizados por todos los accionistas, la tasa de repetición se eleva al 59,47% al cierre del ejercicio 2019 (59,40% al cierre de 2018).

La tendencia continua en la misma línea a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales, en la que, del total de 706 inversores, 186, tienen inversiones en más de un vehículo de inversión.

Debido a la gran masa de accionistas actual, y con el objetivo de mejorar nuestra comunicación con nuestros inversores, hemos desarrollado una nueva plataforma online, denominada Portal Inversor.

A través de esta Plataforma, los inversores tendrán a su disposición toda la información que concierne a las posiciones en los vehículos que inviertan, gestionados por Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A., y entre la información que van a encontrar en el Portal Inversor, esta es:

- Información referente al estado y evolución de los fondos o sociedades.
- Comunicaciones y documentación relacionada: informes trimestrales, certificados, notificaciones y valores liquidativos.
- Consulta de todas las operaciones realizadas a lo largo de la vida de los vehículos: capital calls, distribuciones y devoluciones y compensaciones.

Sociedades participadas

Al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad Gestora, tenía entre todos los vehículos gestionados un total de 134 participadas invertidas, en forma de capital y/o préstamos y/o bonos convertibles (113 participadas invertidas al cierre del ejercicio anterior), lo que representa un incremento del 18,58% de las participadas invertidas.

En cuanto a las participadas al 31 de marzo de 2020, estas ascienden a un total de 137.

Ejercicio 2019

Este ejercicio 2019, ha sido un año bueno, en el que hemos conseguido superar los 400 millones de euros de valor gestionado (entendido como valor cartera + importes comprometidos pendientes de desembolso), y destacamos haber levantado:

- Inveready First III, con un total de 54,175 millones de euros de comprometido.
- Gaea Inversión SCR, con un total de 82,1 millones de euros de comprometido a cierre del ejercicio 2019, y que en el ejercicio 2020 ha subido y se ha cerrado en algo más de 110 millones de euros a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales de la Sociedad Gestora.
- Venture Finance III, FCR-PyMe con un comprometido inicial de 13,3 millones de euros a cierre del ejercicio 2019, y que en el ejercicio 2020 ha subido a 36,7 millones de euros a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales.

Para el crecimiento del capital gestionado, este ejercicio 2019 ha sido un año de incremento de la estructura de personal en todas las verticales, así como en el departamento financiero de la Sociedad Gestora. En total, ha habido un crecimiento neto de la plantilla de 11 personas (13 altas y 2 bajas), lo que ha supuesto un crecimiento de la plantilla del 57%.

Todo esto se ha traducido en un resultado neto en este ejercicio 2019 de 468,9 miles de euros (760,6 miles de euros en el ejercicio 2018).

Ejercicio 2020

Las previsiones iniciales para el ejercicio 2020 eran muy buenas, al consolidar los fees de gestión de los nuevos vehículos levantados, que durante los primeros años de inversión, van en función del capital comprometido en la mayoría de los casos, pero, con la aparición del Covid-19, las previsiones se han visto ajustadas por el posible impacto que este pueda generar, en el que se ha previsto un escenario pesimista, en el caso de que el estado de alarma se alargará y la recuperación económica fuera lenta (ver más información en el Apartado V - Hechos Posteriores al Cierre).

II. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

No se han realizado actividades en materia de investigación y desarrollo.

III. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

No se han realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2019.

IV. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad destina sus fondos a cuentas corrientes, por lo que no utiliza otro tipo de instrumentos financieros, y por lo tanto no incurre en riesgos financieros significativos.

V. ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales han sido los siguientes:

1. Con fecha 28 de febrero de 2020, se ha ampliado el total del patrimonio comprometido de Inveready Venture Finance III, F.C.R.-Pyme en 23.425.000 euros, llegando a un patrimonio comprometido por importe de 36.760.000 euros, desembolsando un total de 2.342.500 euros (10% de lo aportado). Se esperan nuevos desembolsos en este primer semestre del ejercicio 2020, hasta un máximo de 50.000.000 de euros de Patrimonio Comprometido.
2. Con fecha 27 de febrero de 2020, se ha llevado a cabo una nueva ampliación de capital en Gaea Inversión, S.C.R., S.A. por importe de 5.608.000 euros, de aportación dineraria a capital (sin prima de emisión), mediante la creación de 2.804.000 acciones de valor nominal de 2 euros por acción. Con esta nueva ampliación de capital, Gaea Inversión, S.C.R., S.A. se considera cerrada con un patrimonio comprometido final de 110.149.990 euros.

3. 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.

Aunque el impacto de esta crisis puede variar en función de la industria, los mercados en los que se opera, la cadena de suministro y la situación financiera previa de las empresas, se prevé significativa en todos los sectores dado que las empresas están viendo reducido su nivel de actividad de manera considerable y es previsible que esta situación siga así durante las próximas semanas e incluso meses.

Se ha estimado un escenario pesimista para analizar el potencial impacto en el EBITDA de la Sociedad Gestora, así como el impacto en el flujo de efectivo, y en el escenario pesimista, se será capaz de cumplir con los requerimientos impuestos por la CNMV en cuanto al coeficiente de caja; y en cuanto al Ebitda, habrá una disminución significativa respecto al presupuesto inicial estimado, pero se espera que sea positivo y que presente un incremento respecto al del ejercicio 2019.

A excepción de lo indicado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

La información referente a los pagos a proveedores se muestra en las Cuentas Anuales, en la Nota 12.

* * * * *

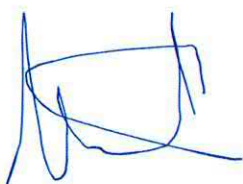
FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.**, formula las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 que se componen de las adjuntas hojas 1 a 51.

San Sebastián, el 31 de marzo de 2020
El Consejo de Administración



D. Josep Maria Echarri Torres
Presidente



D. Roger Piqué Pijuan
Vocal



D. Ignacio Fonts Cavestany
Vocal



D. Ramón Javier Suárez Beltrán
Vocal



Dª. Sara Sanz Achiaga
Vocal

BDO Auditores S.L.P., es una sociedad limitada española, y miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas miembro.

bdo.es
bdo.global



Auditoría & Assurance | Advisory | Abogados | Outsourcing