




**ACTIVE VENTURE PARTNERS, SOCIEDAD GESTORA
DE ENTIDADES DE INVERSIÓN CERRADAS, S.A.U.**

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2020 JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO
POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE





**ACTIVE VENTURE PARTNERS, SOCIEDAD GESTORA
DE ENTIDADES DE INVERSIÓN CERRADAS, S.A.U.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2020 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 2020:

Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019
Cuentas de Orden al 31 de diciembre de 2020 y 2019
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019
Memoria del ejercicio 2020

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020



**ACTIVE VENTURE PARTNERS, SOCIEDAD GESTORA
DE ENTIDADES DE INVERSIÓN CERRADAS, S.A.U.**

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Accionista Único de ACTIVE VENTURE PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.U.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ACTIVE VENTURE PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.U. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p>Riesgo en el reconocimiento de la comisión de gestión</p> <p>Tratándose de una sociedad gestora, la magnitud más representativa de su cuenta de pérdidas y ganancias es la comisión de gestión, derivada del acuerdo alcanzado con el fondo gestionado. Dichas comisiones se calculan en función de determinadas variables fijadas en el contrato de gestión. Hemos considerado que la correcta interpretación del contrato, la determinación de las variables implicadas y la exactitud en el cálculo, conforman un riesgo relevante en el contexto de nuestro trabajo de auditoría.</p>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none">- Revisión del contrato de gestión.- Análisis de la correcta aplicación de las variables recogidas en el mismo.- Verificación del cálculo de la comisión de gestión devengada en el periodo.- Confirmación por parte del fondo, 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 2020, 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 2020 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 consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, 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 tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por 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 Garcia Antón (ROAC 20.667)
Socio - Auditor de Cuentas

22 de abril de 2021

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

BDO AUDITORES, S.L.P.

2021 Núm. 20/21/08832

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

**ACTIVE VENTURE PARTNERS, SOCIEDAD GESTORA
DE ENTIDADES DE INVERSIÓN CERRADAS, S.A.U.**

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2020

**ACTIVE VENTURE PARTNERS, SOCIEDAD GESTORA
DE ENTIDADES DE INVERSIÓN CERRADAS, S.A.U.**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas en la Memoria	31/12/2020	31/12/2019
Tesorería	Nota 5	52,82	233,61
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias			-
Activos financieros disponibles para la venta			-
Inversiones crediticias		1.120.539,97	1.158.429,73
Créditos a Intermediarios financieros	Nota 6	1.109.133,54	1.129.616,85
Créditos a particulares	Nota 7	11.406,43	28.812,88
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	Nota 8	1.153,94	3.136,15
De uso propio		1.153,94	3.136,15
Activo intangible	Nota 9	6.817,78	4.661,07
Activos fiscales	Nota 13	-	2.090,60
Corrientes		-	2.090,60
Resto de activos	Nota 4.6	36.884,26	-
TOTAL ACTIVO		1.165.448,77	1.168.551,16

**ACTIVE VENTURE PARTNERS, SOCIEDAD GESTORA
DE ENTIDADES DE INVERSIÓN CERRADAS, S.A.U.**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas en la Memoria	31/12/2020	31/12/2019
PASIVO			
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor raz. con cambios en PyG		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		8.131,56	35.712,38
Deudas con intermediarios financieros	Nota 10	182,36	402,73
Deudas con particulares	Nota 11	7.949,20	35.309,65
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Pasivos fiscales	Nota 13	14.104,27	21.152,71
Corrientes		14.104,27	21.152,71
Resto de pasivos	Nota 4.7	-	725,90
TOTAL PASIVO		22.235,83	57.590,99
FONDOS PROPIOS	Nota 12	1.143.212,94	1.110.960,17
Capital	Nota 12.1	300.000,00	300.000,00
Capital escriturado		300.000,00	300.000,00
Prima de emisión		-	-
Reservas	Nota 12.2	810.960,17	781.757,82
Otros instrumentos de capital		-	-
Resultados negativos ejercicios anteriores		-	(75.824,62)
Resultado del ejercicio		32.252,77	105.026,97
AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.143.212,94	1.110.960,17
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.165.448,77	1.168.551,16

**ACTIVE VENTURE PARTNERS, SOCIEDAD GESTORA
DE ENTIDADES DE INVERSIÓN CERRADAS, S.A.U.**

CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Expresadas en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas en la Memoria	31/12/2020	31/12/2019
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otros riesgos y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos			-
Carteras gestionadas:	Nota 16	21.827.656,80	23.342.514,72
S.C.R. de régimen simplificado		-	-
F.C.R. de régimen simplificado		21.827.656,80	23.342.514,72
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		21.827.656,80	23.342.514,72
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		21.827.656,80	23.342.514,72

**ACTIVE VENTURE PARTNERS, SOCIEDAD GESTORA
DE ENTIDADES DE INVERSIÓN CERRADAS, S.A.U.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2020 Y 2019**

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas en la Memoria	2020	2019
Intereses y rendimientos asimilados	Notas 6 y 17.1	-	-
Intereses y cargas asimiladas (-)		-	-
MARGEN DE INTERESES (+/-)		-	-
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	Nota 17.2	362.444,47	503.421,94
Comisiones pagadas (-)		-	-
Resultados de operaciones financieras (neto)		-	-
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		-	-
Otros productos de explotación	Nota 17.3	39.914,70	36.635,03
Otras cargas de explotación (-)		(324,50)	(2.084,16)
MARGEN BRUTO (+/-)		402.034,67	537.972,81
Gastos de personal (-)	Nota 17.4	(105.336,12)	(107.836,08)
Gastos generales (-)	Nota 17.5	(250.493,15)	(304.082,63)
Amortizaciones (-)	Notas 8 y 9	(3.136,70)	(7.623,68)
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		43.068,70	118.430,42
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	Nota 7	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	Nota 8	-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		43.068,70	118.430,42
Impuesto sobre beneficios (+/-)	Nota 13.2	(10.815,93)	(13.403,45)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		32.252,77	105.026,97
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		32.252,77	105.026,97
BENEFICIO POR ACCIÓN		0,11	0,35

**ACTIVE VENTURE PARTNERS, SOCIEDAD GESTORA
DE ENTIDADES DE INVERSIÓN CERRADAS, S.A.U.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2020 Y 2019**

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Expresados en euros)

	2020	2019
Resultado del Ejercicio (+/-)	32.252,77	105.026,97
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (+/-)	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
Diferencias de cambio (+/-)	-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	-	-
Impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	32.252,77	105.026,97

**ACTIVE VENTURE PARTNERS, SOCIEDAD GESTORA
DE ENTIDADES DE INVERSIÓN CERRADAS, S.A.U.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2020 Y 2019**

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresados en euros)

	Capital	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2018	300.000,00	781.757,82	(259.473,54)	183.648,92	1.005.933,20
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	105.026,97	105.026,97
Otras variaciones del patrimonio	-	-	183.648,92	(183.648,92)	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	183.648,92	(183.648,92)	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019	300.000,00	781.757,82	(75.824,62)	105.026,97	1.110.960,17
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	32.252,77	32.252,77
Otras variaciones del patrimonio	-	29.202,35	75.824,62	(105.026,97)	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	29.202,35	75.824,62	(105.026,97)	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020	300.000,00	810.960,17	-	32.252,77	1.143.212,94

**ACTIVE VENTURE PARTNERS, SOCIEDAD GESTORA
DE ENTIDADES DE INVERSIÓN CERRADAS, S.A.U.**

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020

NOTA 1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

a) Denominación de la Sociedad, forma legal y dirección de su sede social

Active Venture Partners, S.G.E.I.C., S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora"), fue constituida en Barcelona el 13 de julio de 2009. La sede social se encontraba en Passeig de Gràcia 35, Àtico, de Barcelona. Con fecha 28 de julio de 2020, mediante Acta de Consignación de Decisiones del Accionista Único, la Sociedad decidió trasladar su domicilio social a la Calle Rosellón, 198, 1º, 2º, 08008, de Barcelona.

La Sociedad Gestora está inscrita 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 84, desarrollando las actividades indicadas en su objeto social desde su única oficina de Barcelona.

La Sociedad Gestora tiene la condición de Sociedad Unipersonal, al tener como Accionista Único a Active Capital Partners, S.L. (véase Nota 12.1).

b) Descripción de su objeto social y principales actividades

Su actividad consiste en 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 con las que mantenga vinculación como consecuencia del ejercicio de su actividad principal.

Durante el ejercicio 2020, su actividad se ha centrado en la gestión de activos de Amerigo Innvierte Spain Ventures, F.C.R., (en adelante "Amerigo Innvierte"). Las condiciones acordadas por la gestión de las inversiones se han descrito en la Nota de la Memoria 17.2.

El ejercicio social de la Sociedad Gestora comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, se indicará para simplificar "ejercicio 2020".

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) 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 al 31 de diciembre de 2020 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, se someterán a aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) 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.

c) 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.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, 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.

d) Comparación de la Información

La información contenida en estas Cuentas Anuales relativa al ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020. Las cifras de ambos ejercicios con comparables y homogéneas.

e) Agrupación de Partidas

Determinadas partidas del balance, 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.

f) Corrección de Errores

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2019.

g) 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.

h) Hechos Posteriores

El consejo de administración de la sociedad, en su reunión de fecha 22 de febrero de 2021, propuso al accionista único una distribución de dividendos contra reservas voluntarias, por un importe de 450.000 euros. El accionista único Active Capital Partners, S.L., a la vista de la propuesta y el informe económico de los administradores, procedió en la misma fecha a la aprobación del pago de dicho dividendo a cuenta de reservas voluntarias por el importe citado de 450.000 euros.

i) 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:

- a) Que el total de las partidas del activo no 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.
- b) Que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los cinco millones setecientos mil euros.
- c) Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 50.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD GESTORA

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Gestora correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 que su Consejo de Administración propondrá al Accionista Único para su aprobación, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto:		
Beneficio obtenido en el ejercicio	32.252,77	105.026,97
Aplicación a:		
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	75.824,62
Reservas voluntarias	32.252,77	29.202,35
	32.252,77	105.026,97

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las Cuentas Anuales de la Sociedad Gestora correspondientes al ejercicio 2020 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".

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 comisiones pendientes de cobro, 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".

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
Mobiliario	10%
Instalaciones	8%
Maquinaria	12%
Equipos proceso 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 2020 y 2019, no había pérdidas por deterioro de activos materiales. Asimismo, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones 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 2010 y 2019, 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%-33%.

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 2020 y 2019, 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 impositivas negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

4.6) 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.

4.7) Resto de Pasivos

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de los pasivos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las cuentas de periodificación y de remuneraciones pendientes de pago.

4.8) 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.

4.9) 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 16 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 2020 y 2019, figuran registrados en el epígrafe "Otras cuentas de Orden" del balance.

4.10) 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.

4.11) 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 imponibles 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 2020 y 2019, 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%.

4.12) 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 2020 y 2019 la Sociedad Gestora no mantenía activos ni pasivos en moneda extranjera.

4.13) Transacciones con 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 y servicios recibidos de su accionista único, 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. TESORERÍA

La totalidad del saldo de este capítulo del balance de situación al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 se corresponde con efectivo que tenía la Sociedad Gestora en caja.

NOTA 6. CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, correspondiente a 31 de diciembre de 2020 y 2019, se indica a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Cuentas a la vista	205.449,77	225.933,08
Depósitos a plazo	903.683,77	903.683,77
Total	1.109.133,54	1.129.616,85

Las cuentas a la vista que la Sociedad Gestora ha mantenido durante los ejercicios 2020 y 2019 se encuentran depositadas en el Banco Sabadell, y en Bankinter. Asimismo, la remuneración de dichas cuentas ha sido a tipos de mercado.

El saldo de depósitos a plazo a 31 de diciembre de 2020, en euros, corresponde a:

	Valor Contratado (en euros)	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Depósito Bankinter	202.671,31	29/10/2021	0,00%
Depósito Bankinter	301.012,46	06/12/2021	0,00%
Depósito Bankinter	400.000,00	18/02/2021	0,00%
	903.683,77		

El saldo de depósitos a plazo a 31 de diciembre de 2019, en euros, correspondía a:

	Valor Contratado (en euros)	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Depósito Bankinter	202.671,31	29/10/2020	0,00%
Depósito Bankinter	301.012,46	04/12/2020	0,00%
Depósito Bankinter	400.000,00	12/02/2020	0,01%
	903.683,77		

Durante los ejercicios 2020 y 2019 las cuentas a la vista, cuentas remuneradas y por los depósitos a plazo no han generado intereses tal y como se indica en el capítulo “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 17.1).

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se ha puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a “Créditos a intermediarios financieros”.

NOTA 7. CRÉDITOS A PARTICULARES

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, correspondiente a 31 de diciembre de 2020 y 2019, se indica a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Otros deudores		
Fianzas	1.566,00	1.340,00
Otros activos financieros (Nota 18.1)	9.840,43	27.472,88
	11.406,43	28.812,88

Todos los créditos a particulares son en euros, el ámbito geográfico es el nacional y tienen un vencimiento inferior a 3 meses.

El epígrafe de “Otros activos financieros” corresponde a saldos mantenidos con el Accionista Único y con Amerigo Innvierte Spain Ventures, F.C.R., así como con sociedades participadas de ésta por servicios prestados, refacturación de costes y comisión de gestión (ver nota 17.3).

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectan a “Créditos a particulares”, concretamente al epígrafe de “Otros activos financieros”.

NOTA 8. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento del inmovilizado material a lo largo de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2018	Altas/ (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2019	Altas/ (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2020
Coste:					
Mobiliario	5.566,31	-	5.566,31	-	5.566,31
Equipos proceso de información	19.344,16	-	19.344,16	-	19.344,16
	24.910,47	-	24.910,47	-	24.910,47
Amortización acumulada:					
Mobiliario	(4.343,70)	(195,24)	(4.538,94)	(195,80)	(4.734,74)
Equipos proceso de información	(13.975,41)	(3.259,97)	(17.235,38)	(1.786,41)	(19.021,79)
	(18.319,11)	(3.455,21)	(21.774,32)	(1.982,21)	(23.756,53)
Inmovilizado material neto	6.591,36	(3.455,21)	3.136,15	(1.982,21)	1.153,94

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de uso propio.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	31/12/2020	31/12/2019
Equipos para proceso de información	19.091,16	11.017,16

NOTA 9. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento del inmovilizado intangible a lo largo de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2018	Altas / (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2019	Altas / (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2020
Coste:					
Aplicaciones informáticas	32.941,57	-	32.941,57	3.311,00	36.252,57
Amortización acumulada:					
Aplicaciones informáticas	(24.112,03)	(4.168,47)	(28.280,50)	(1.154,29)	(29.434,79)
Inmovilizado intangible neto	8.829,54	(4.168,47)	4.661,07	2.156,71	6.817,78

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, no se han producido pérdidas por deterioro asociadas al inmovilizado intangible.

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	31/12/2020	31/12/2019
Aplicaciones informáticas	25.225,17	12.102,83

NOTA 10. DEUDAS CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

El saldo de deudas con intermediarios financieros a 31 de diciembre de 2020 y 2019 corresponde íntegramente a gastos por tarjetas visa utilizadas por el personal de la Sociedad Gestora y que están pendientes de liquidarse en el mes siguiente.

NOTA 11. DEUDAS CON PARTICULARES

El detalle de las deudas con particulares a corto plazo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Acreeedores	7.949,20	4.070,82
Reajustes comisiones Molins Capital (Nota 18.1)	-	31.238,83
Total	7.949,20	35.309,65

NOTA 12. FONDOS PROPIOS**12.1) Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital social asciende a 300.000 euros y 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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el único accionista de la Sociedad Gestora era Active Capital Partners, S.L., motivo por el cual tiene la condición de Sociedad Unipersonal.

12.2) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Reserva legal	60.000,00	60.000,00
Reservas voluntarias	750.960,17	721.757,82
Total	810.960,17	781.757,82

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 al Accionista Único en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Reserva Legal está dotada en su totalidad.

NOTA 13. SITUACIÓN FISCAL**13.1) Saldos Corrientes**

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2020		Saldo al 31/12/2019	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
Corriente:				
Retenciones por IRPF	-	6.563,40	-	6.074,78
Organismos de la Seguridad Social	-	1.536,47	-	1.536,47
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	21,29	-	138,01
Impuesto sobre Sociedades	-	5.983,11	2.090,60	13.403,45
Total	-	14.104,27	2.090,60	21.152,71

13.2) Conciliación del Resultado Contable, de la Base Imponible Fiscal y el Gasto por Impuesto sobre Sociedades

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable, la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y el gasto por Impuesto sobre Sociedades, correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019, en euros:

	2020	2019
Resultado antes de impuestos	43.068,70	118.430,42
Diferencias permanentes		
Gastos no deducibles	195,00	128,74
Diferencias temporales		
Amortización acelerada	-	-
Compensación bases imponibles negativas	-	(64.945,35)
Base imponible	43.263,70	53.613,81
Cuota al 25%	10.815,93	13.403,45
Gasto por IS	10.815,93	13.403,45
Retenciones e ingresos a cuenta	4.832,82	-
Deuda tributaria a pagar	5.983,11	13.403,45

13.3) 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 inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2020, la Sociedad Gestora tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios, respecto de los principales impuestos que son de aplicación a la Sociedad Gestora. 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 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.

NOTA 14. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGOS REALIZADOS A PROVEEDORES, DISPOSICION ADICIONAL TERCERA "DEBER DE INFORMACION" 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 2020 y 2019:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago en la Fecha de Cierre del Balance	
	Ejercicio 2020 Días	Ejercicio 2019 Días
Periodo medio de pago a proveedores	30	30
Ratio de operaciones pagadas	30,01	30,66
Ratio de operaciones pendientes de pago	30,16	31,72
	Ejercicio 2019 Euros	Ejercicio 2019 Euros
Total pagos realizados	249.725,70	308.511,46
Total pagos pendientes	106,80	1.421,72

NOTA 15. INFORMACIÓN 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).

15.1) 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.

15.2) 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.

15.3) 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.

NOTA 16. 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 2020, la Sociedad Gestora gestiona un fondo de capital riesgo, Amerigo Innvierte Spain Ventures, F.C.R., con un capital gestionado de 21.827.656,80 euros (23.342.514,72 euros al 31 de diciembre de 2019), y un capital comprometido de 53.730.000 euros (el mismo importe al 31 de diciembre de 2019).

NOTA 17. INGRESOS Y GASTOS

17.1) Intereses y Rendimientos Asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

El importe registrado como intereses y rendimientos asimilados en el ejercicio 2020, por importe de 0,00 euros (importe de 0,00 euros en el ejercicio 2019), corresponde a los intereses de las cuentas corrientes y de las imposiciones a plazo.

17.2) Comisiones Percibidas y Comisiones Pagadas

El importe registrado en el epígrafe de comisiones percibidas en el ejercicio 2020 asciende a 362.444,47 euros (503.421,94 euros en el ejercicio 2019), y corresponde a las comisiones de gestión de activos Amerigo Innvierte Spain Ventures, F.C.R.

Para la gestión de activos de Amerigo Innvierte Spain Ventures, F.C.R., con fecha 11 de febrero de 2011, la Sociedad Gestora firmó un contrato de gestión en el que se establecían los siguientes términos:

- a) Durante el periodo comprendido entre la fecha de constitución del fondo y el primer aniversario de la fecha de cierre inicial, la Sociedad Gestora en concepto del diseño de la estrategia de inversión del fondo percibirá una comisión de gestión equivalente al 2,5% sobre los compromisos totales.
- b) Durante el periodo comprendido entre el primer aniversario de la fecha de cierre inicial y la finalización del periodo de inversión, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión anual equivalente al 2,5% sobre los compromisos totales.

- c) Posteriormente, y hasta la fecha de liquidación del fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión anual equivalente al 2% calculado sobre: (i) el coste de adquisición de las inversiones; (ii) más aquellos importes ya comprometidos para la realización de una inversión; (iii) más aquellos importes, formalmente aprobados por el comité de inversiones, para la realización de inversiones distintas de inversiones efectuadas de forma directa o indirecta en entidades en las que el fondo no haya invertido previamente; (iv) menos el coste de adquisición de las inversiones ya desinvertidas en su totalidad o la parte del mismo correspondiente a una desinversión parcial, así como el de las inversiones que hayan sido objeto de una distribución en especie. A dichos efectos, la liquidación de cualquier sociedad participada y la depreciación irreversible (write off) de una inversión, excluyendo la refinanciación y cualquier supuesto análogo, será considerada como una desinversión.

En fecha 6 de febrero la Sociedad Gestora firmó una modificación del contrato de gestión ampliando en un periodo de 2 años la duración del fondo. y en el que se añadía el siguiente término:

- d) Posteriormente, si la duración del Fondo se prolonga durante los dos (2), desde el décimo aniversario de la Fecha de Cierre Inicial hasta el duodécimo aniversario de la Fecha de Cierre Inicial, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión de Gestión igual a la establecida en el párrafo (c) anterior, pero sujeto a los siguientes límites: (i) un máximo de trescientos mil (300.000) euros durante el primer año de extensión; y (ii) un máximo de doscientos cincuenta mil (250.000) euros durante el segundo año de extensión. Esta modificación es aplicable según el Reglamento a partir del 15 de mayo de 2020 hasta el 14 de mayo de 2022.

17.3) Otros Productos de Explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta para los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente, en euros:

	2020	2019
Servicios prestados participadas		
Amerigo Invierte FCR	-	-
Costes refacturados correspondientes a		
Amerigo Invierte FCR	26.983,33	21.734,21
Otros ingresos de participadas		
Amerigo Invierte FCR	446,87	1.394,85
Otros ingresos de terceros	12.484,50	13.505,97
Total	39.914,70	36.635,03

Los "Servicios prestados participadas Amerigo Invierte FCR", corresponden a los ingresos recibidos de algunas de las compañías participadas por Amerigo Invierte por servicios prestados a sus Consejos de Administración, que han sido descontadas de la comisión de gestión anual.

Los "costes refacturados a Amerigo Invierte FCR", se corresponden básicamente con gastos del seguro de responsabilidad civil, asumidos inicialmente por la Sociedad Gestora y refacturados al Fondo.

Los "Otros ingresos de participadas Amerigo Invierte FCR", se corresponden básicamente por los gastos de asistencia a Consejos de Administración de participadas.

17.4) Gastos de Personal

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta para los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente, en euros:

	2020	2019
Sueldos y salarios	90.000,04	92.464,07
Seguridad Social a cargo de la empresa	15.336,08	15.336,04
Otros gastos sociales	-	35,97
Total	105.336,12	107.836,08

Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad Gestora durante los ejercicios 2020 y 2019, detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	2020	2019
Altos Directivos	2	2
Gestor de inversiones	1	1
	3	3

El número de empleados de la Sociedad Gestora al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	31/12/2020		31/12/2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos Directivos	2	-	2	-
Gestores	1	-	1	-
	3	-	3	-

Los 2 Altos Directivos en los ejercicios 2020 y 2019 son a su vez miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2020 y 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no tiene personas empleadas con discapacidad igual o superior al 33%.

17.5) Gastos Generales

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta durante los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente, en euros:

	2020	2019
Arrendamientos y cánones	20.277,18	19.456,80
Servicios de profesionales independientes	183.333,10	233.171,40
Transportes	1.309,40	3.395,06
Primas de seguros	38.352,51	34.152,12
Servicios bancarios y similares	525,65	842,26
Publicidad y propaganda	-	521,83
Suministros	4.397,51	6.012,14
Otros servicios	1.424,88	4.303,65
Otros tributos	872,92	2.227,37
Total	250.493,15	304.082,63

Los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina donde la Sociedad Gestora realiza su actividad se incluyen en la cuenta "Arrendamientos y cánones".

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 correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, cuyo importe ha ascendido a 3.700 euros (el mismo importe en el ejercicio 2019), sin IVA.

Los importes pendientes de pago al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 por todos estos conceptos se registran en el epígrafe "Deudas con Particulares" del balance de situación.

NOTA 18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**18.1) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas**

El detalle de saldos y transacciones durante el ejercicio 2020 y 2019, y al cierre de los mismos, con las partes vinculadas, es el siguiente, en euros:

Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas	Saldo al 31/12/2020		Saldo al 31/12/2019	
	Accionista Único	Otras Partes Vinculadas	Accionista Único	Otras Partes Vinculadas
ACTIVO				
Deudores	-	-	-	629,19
Por servicios	-	-	-	629,19
Otros activos financieros (Nota 7)	-	9.840,43	-	26.815,01
Amerigo Innvierte	-	9.626,46	-	25.420,16
Participadas Amerigo Innvierte	-	213,97	-	1.394,85
PASIVO				
Acreeedores y cuentas a pagar	-	-	-	32.238,83
Acreeedores por servicios prestados	-	-	-	1.000,00
Por reajustes comisiones gestión en Molins Capital (Nota 11)	-	-	-	31.238,83
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
GASTOS				
Gastos Generales	-	(148.245,31)	(56.822,74)	(140.239,97)
Servicios profesionales independientes	-	(148.245,31)	(56.822,74)	(140.239,97)
INGRESOS				
Comisiones Percibidas (Nota 17.2)	-	362.444,47	-	503.421,94
Por comisiones de gestión de Amerigo Innvierte	-	362.444,47	-	503.421,94
Otros Productos de Explotación (Nota 17.3)	-	39.874,59	-	30.729,06
Por gastos suplidos: notarios, SRC.	-	26.983,33	-	21.734,21
Por servicios de liquidación a Molins Capital	-	2.961,64	-	7.600,00
Otros	-	9.929,62	-	1.394,85

18.2) Retribuciones y otras Prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y a la Alta Dirección

Durante el ejercicio 2020 dos consejeros han recibido retribuciones que han ascendido a 19.855,82 euros (19.783,29 euros en el ejercicio anterior).

Mientras que los importes recibidos por el personal de Alta Dirección (que mantienen cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora) durante los ejercicios 2020 y 2019, se detallan a continuación, en euros:

	2020	2019
Sueldos, dietas y otras remuneraciones (*)	133.795,31	134.829,00

(*) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las retribuciones indicadas corresponden a 3 personas.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no queda ningún saldo pendiente de pago a los consejeros.

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 2020 y 2019, 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 ni con la Alta Dirección de la Sociedad Gestora al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

Se informa que la Sociedad Gestora ha satisfecho en el ejercicio 2020, la prima correspondiente a la póliza de responsabilidad civil que cubriría eventualmente los daños ocasionados a terceros por actos y omisiones relacionados con el desempeño de sus funciones. El importe de la prima ha ascendido a 38.352,51 euros (34.153,76 euros en el ejercicio 2019).

Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se informa que tanto el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora 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 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.

ACTIVE VENTURE PARTNERS, SOCIEDAD GESTORA
DE ENTIDADES DE INVERSIÓN CERRADAS, S.A.U.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

ACTIVE VENTURE PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

Active Venture Partners S.G.E.I.C., S.A. Unipersonal se constituyó como Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo el 13 de julio de 2009 con un capital social de € 300.000 Euros y por un período indefinido.

La Sociedad está inscrita en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 84.

Situación general del mercado

Según las primeras estimaciones obtenidas por la Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (ASCRI) a través de la plataforma europea EDC, el volumen de inversión del capital privado en España en 2020 alcanzó los 5.561M€ en un total de 765 inversiones. Cabe recordar que 2019 fue un año de máximos históricos marcado por el elevado número de grandes operaciones. A pesar del nuevo escenario de pandemia mundial, se ha mantenido el dinamismo en la inversión superando los récords registrados en 2019 en el número de inversiones (de las 765 inversiones, 434 fueron en empresas que no habían recibido financiación de Capital Privado hasta el momento), en el middle market y en el Venture Capital. La cifra registrada en 2020 ha sido el tercer mejor registro histórico en términos de volumen de inversión, por detrás de 2019 y 2018, dos ejercicios particulares que estuvieron marcados por el elevado número de grandes operaciones (en 2020 fueron 8) y el middle market.

El segmento del Venture Capital ha sido el mayor dinamizador respecto al número de operaciones, con un volumen de 750M€ en un total de 624 inversiones. Se han superado todos los máximos precedentes, en parte debido al elevado número de tickets por encima de los 10M€ (en una cifra de 13 en 2020 frente a 8 en 2019) que contribuyeron a financiar las grandes rondas lideradas por fondos internacionales en coinversión con fondos nacionales. Queda demostrada la madurez del Venture Capital al registrar un nuevo máximo histórico en late stage Venture (151 en 2020 frente a 113 en 2019). El VC internacional de nuevo registra máximos de inversión (459M€ en 135 inversiones, 44 inversiones más que en 2019).

Según el tipo de inversor, se mantiene el apetito de los fondos internacionales, tanto de Private Equity como de Venture Capital, ya que cuentan con abundante liquidez y un demostrado interés por el mercado español. En 2020 contribuyeron con más del 75% del volumen total invertido en empresas de este país. El número de inversiones sigue en máximos (en 10 años han pasado de cerrar 38 inversiones -registro 2010- a 178 en 2020). Las gestoras nacionales redujeron ligeramente el volumen de inversión (1.365M€ en 2020 frente a 1.812M€ en 2019) y protagonizaron 587 inversiones dirigidas a empresas españolas. El crecimiento del número de inversiones de los gestores internacionales en 41 en 2020 se ha debido a inversiones en Venture capital.

Por tamaño de las inversiones, el middle market (operaciones con una inversión en equity de entre 10M€ y 100M€) sigue muy activo, al mantener el máximo histórico en términos de volumen (1.953,6M€) y superar todos los récords en número de operaciones (79 inversiones).

Según la etapa de desarrollo, destacó la inversión en buy outs, con un volumen de 3.490M€ en 44 inversiones. Respecto al capital expansión (growth), se realizaron 77 deals por 711M€.

Los sectores que mayor volumen de inversión recibieron fueron Comunicaciones (28%), Informática (25,4%) y Productos de Consumo (10%). Por número de inversiones destacaron Informática (342 operaciones), Medicina/Salud (85) y Biotecnología/Ing. Genética (54).

Captación de nuevos fondos

El fundraising captado por parte de los inversores nacionales privados alcanzó la cifra de 2.026M€, un 6% más que en 2019. A pesar del complicado contexto actual, se ha mantenido la actividad de fundraising, tanto para nuevos vehículos de Private Equity como de Venture Capital. El fundraising para vehículos de Venture Capital alcanzó en 2020 un máximo histórico por segundo año consecutivo al superar los 700M€.

Desinversiones

El volumen de desinversión registró una cifra estimada (a precio de coste) de 1.131 M€ en 223 operaciones. La desinversión se ha ralentizado debido al foco puesto en preservar la cartera y la falta de visibilidad a la hora de proyectar valoraciones.

El 48,4% del volumen fue desinvertido mediante “Venta a un inversor industrial”, el 30% mediante “Venta a otra entidad de capital privado” y el 10% restante mediante “Reconocimiento de minusvalías”.

Situación de la Sociedad

La Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo es una sociedad anónima cuyo objeto social principal es 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 de Entidades de Capital-Riesgo 25/2005, de 24 de noviembre.

En el año 2020 se ha gestionado la entidad Amerigo Innvierte Spain Ventures FCR (antes denominado Active Venture II FCR RS).

Respecto a MCI la sociedad fue liquidada el 9 de noviembre del 2020.

Amerigo Innvierte Spain Ventures FCR (antes Active Venture II FCR RS), finalizó su periodo de inversión el 14 de mayo de 2015. Durante el 2020 no se han realizado inversiones en las compañías de la cartera. Tampoco se ha realizado desinversiones en la cartera, sin embargo se ha procedido a la liquidación de la participada Trait Perception Inc (Traity) en julio del 2020 por no haber otras alternativas. Asimismo, se ha prolongado la vida del fondo con dos años, en vez de finalizarse el 14 de mayo 2020 finalizará el 14 de mayo 2022.

- Los partícipes del fondo a fecha 31 de diciembre de 2020 son:

Sociedad	% Participación	C. Comprometido
Invierte Economía Sostenible SICC SME, SA	18,61%	10.000.000
Telefónica Open Future SL	20,47%	11.000.000
Imladris GmbH	16,29%	8.750.000
Neotec C. R. S. F., S. A.	19,22%	10.327.500
European Investment Fund	7,63%	4.098.000
Corporación Químico-Farmacéutica Esteve, SA	5,58%	3.000.000
FOND-ICOpyme FCR	5,58%	3.000.000
Institut Català de Finances	3,72%	2.000.000
FOND-ICOpyme FCR (EIF Inv. Pool)	1,07%	574.500
Anna Venture GmbH	0,47%	250.000
CBI GmbH	0,47%	250.000
Active II Equity Partners, S.L	0,89%	480.000
	100,00%	53.730.000€

Hechos relevantes ocurridos

No cabe citar ningún otro hecho de relevancia.

Acontecimientos ocurridos tras el cierre del ejercicio

No cabe citar ningún acontecimiento tras el cierre del ejercicio.

Evolución previsible de la Sociedad Gestora

En el año 2021 la Sociedad Gestora centrará todo su esfuerzo en las desinversiones de las participadas que mantiene en cartera el fondo Amerigo Invierte Spain Venture FCR.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

La Sociedad Gestora no ha realizado ninguna actividad en materia de Investigación y Desarrollo.

Barcelona, a 31 de marzo de 2021

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](#)