

INVEREADY VENTURE FINANCE II SCR-PYME, S.A.

Cuentas Anuales, Informe de Gestión e Informe de Auditoría de
Cuentas Anuales emitido por un auditor independiente,
correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020

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

A los accionistas de INVEREADY VENTURE FINANCE II SCR-PYME, S.A.,

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de INVEREADY VENTURE FINANCE II SCR-PYME, S.A., (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, el estado de flujos de efectivo 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 y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) 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 auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de las inversiones

La Sociedad se dedica a la inversión en sociedades objeto de capital riesgo, según se definen en la normativa reguladora correspondiente, mediante instrumentos de patrimonio neto e instrumentos de deuda. Según se indica en las notas 4 y 5 de la memoria adjunta, los instrumentos de patrimonio neto se consideran activos financieros disponibles para la venta y

su valoración posterior se hace a valor razonable, y la valoración posterior de los instrumentos de deuda se hace a coste amortizado, minorado por los importes que se estiman no recuperables. Cuando se dan eventos que sugieren la existencia de un cambio en los valores que deben lucir en balance para los diferentes elementos, la Sociedad procede a su ajuste. Debido a la actividad de la Sociedad y a que estos elementos representan la práctica totalidad del activo, la adecuada valoración de los préstamos y participaciones ha sido un aspecto relevante en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos sobre esta cuestión han comprendido el análisis y evaluación de la evidencia disponible sobre el valor razonable de todos los instrumentos de patrimonio neto, ampliaciones de capital así como rondas de financiación cerradas o transacciones ocurridas sobre instrumentos de patrimonio de una participada, incluidas las acaecidas con posterioridad al cierre, y el análisis de los posibles indicios de deterioro de los instrumentos de deuda y el alcance de estos. Asimismo, hemos comprobado que las variaciones de valor razonable o deterioros estaban adecuadamente soportadas y que la memoria de las cuentas anuales incluye la información adecuada al respecto.

Otra información: informe de gestión

La otra información comprende el informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la otra información, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la otra información 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 con respecto al informe de gestión consiste en evaluar e informar de si su contenido y presentación 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 las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o 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 en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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

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

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

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



RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P. (nº ROAC S2158)
Francisco J. REMIRO HERNÁNDEZ (nº ROAC 21436)

Barcelona, 25 de marzo de 2021

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

RSM SPAIN AUDITORES,
SLP

2021 Núm. 20/21/03593

IMPORT COL-LEGAL: 96,00 EUR

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

INVEREADY VENTURE FINANCE II, S.C.R.-PYME S.A.
CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Balance a 31 de diciembre de 2020

	Notas	31/12/2020	31/12/2019
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		5.496.564,16	7.150.304,87
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.2	7.766,26	20.868,83
III. Inversiones financieras a corto plazo		5.256.882,75	6.819.811,95
2. Préstamos y créditos a empresas		5.245.082,83	6.819.811,95
2.1 A entidades objeto de capital riesgo		5.245.082,83	6.819.811,95
5. Otros activos financieros		11.799,92	-
V. Deudores		231.915,15	309.624,09
B) ACTIVO NO CORRIENTE		11.142.808,16	12.937.075,07
I. Activos por impuesto diferido	6	-	45.761,70
II. Inversiones financieras a largo plazo		11.142.808,16	12.891.313,37
1. Instrumentos de patrimonio		5.782.228,67	3.865.575,16
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		5.782.228,67	3.865.575,16
2. Préstamos y créditos a empresas		5.136.461,59	9.025.738,21
2.1 A entidades objeto de capital riesgo		5.136.461,59	9.025.738,21
5. Otros activos financieros		224.117,90	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		16.639.372,32	20.087.379,94
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE		1.577.377,67	2.094.967,75
I. Periodificaciones		53.464,44	220.454,86
II. Acreedores y cuentas a pagar	5.2	42.955,89	24.633,11
IV. Deudas a corto plazo	5.2	1.480.957,34	1.849.879,78
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	8.520,65
II. Pasivos por impuesto diferido	6	-	8.520,65
TOTAL PASIVO (A+B)		1.577.377,67	2.103.488,40
C) PATRIMONIO NETO		15.061.994,65	17.983.891,54
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES	5.4	9.925.524,28	14.584.151,09
I) Capital		996.048,08	12.450.601,00
Escriturado		996.048,08	12.450.601,00
III) Prima de emisión		-	1.387.399,00
IV) Reservas		8.555.218,06	132.492,17
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	3	2.464.528,14	613.658,92
IX) Dividendos a cuenta (-)		(2.090.270,00)	-
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		5.136.470,37	3.399.740,45
I) Activos financieros disponibles para la venta		5.136.470,37	3.399.740,45
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		16.639.372,32	20.087.379,94
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO		9.588.565,29	13.780.928,47
2. Aavales y garantías recibidos	8	9.588.565,29	13.780.928,47
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		24.886.340,60	24.695.016,76
1. Patrimonio total comprometido		23.063.329,00	23.063.329,00
2. Patrimonio comprometido no exigido		1.493.988,30	1.493.988,30
3. Activos fallidos	6	329.023,30	68.849,73
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		34.474.905,89	38.475.945,23

Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020

	Notas	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
1. Ingresos financieros (+)	5.2	1.280.682,27	1.499.873,18
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		1.277.950,56	1.499.688,54
1.2. Otros ingresos financieros		2.731,71	184,64
2. Gastos financieros (-)		(83.803,55)	(143.318,33)
2.1. Intereses y cargas asimiladas		(51.161,55)	(109.382,36)
2.2. Otros gastos financieros		(32.642,00)	(33.935,97)
3. Resultados y var. valor razonable cartera de Inv. Fin. (neto) (+/-)		1.538.927,22	(281.374,90)
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		1.397.561,13	16.731,96
3.1.1. Instrumentos de patrimonio		1.397.561,13	16.731,96
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		141.366,09	(298.106,86)
4. Otros resultados de explotación (+/-)	10.3	47.946,00	(296.459,98)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		385.744,01	127.418,64
4.1.2. Otras comisiones e ingresos		385.744,01	127.418,64
4.2. Comisiones satisfechas.(-)		(337.798,01)	(423.878,62)
4.2.1. Comisión de gestión		(337.798,01)	(423.878,62)
MARGEN BRUTO		2.783.751,94	778.719,97
6. Otros gastos de explotación (-)		(60.408,68)	(63.712,08)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		2.723.343,26	715.007,89
11. Otros (+/-)		(86,29)	132,75
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.723.256,97	715.140,64
12. Impuesto sobre beneficios (-)	6.2	(258.728,83)	(101.481,72)
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.464.528,14	613.658,92

Nota: En el Informe de Gestión se muestra la cuenta de Pérdidas y Ganancias en formato de gestión.

Estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2020

	<u>NOTAS</u>	<u>Ejercicio 2020</u>	<u>Ejercicio 2019</u>
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		2.464.528,14	613.658,92
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE A PATRIMONIO NETO			
I. Por valoración de activos financieros		2.319.573,95	2.754.817,12
1. Activos financieros disponibles para la venta		2.319.573,95	2.754.817,12
VII. Efecto impositivo		5.708,30	(6.887,04)
B) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE A PATRIMONIO NETO		2.325.282,25	2.747.930,08
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
VIII. Por valoración de activos financieros		(591.364,68)	35.000,48
1. Activos financieros disponibles para la venta		(591.364,68)	35.000,48
XIV. Efecto impositivo		2.812,35	(87,50)
C) TOTAL DE TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(588.552,33)	34.912,98
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		4.201.258,06	3.396.501,98

Estado total de cambios en patrimonio neto del ejercicio 2020

	CAPITAL ESCRITURADO	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	RTDOS DE EJERC. ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)	AJUSTES POR CAMBIOS DE VAL.	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2018	10.124.768,00	1.369.399,00	-	(82.600,26)	215.092,43	-	616.897,39	12.243.556,56
I. Ajustes por cambios de criterio 2018 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2018 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2019	10.124.768,00	1.369.399,00	-	(82.600,26)	215.092,43	-	616.897,39	12.243.556,56
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	613.658,92	-	2.782.843,06	3.396.501,98
II. Operaciones con socios o propietarios	2.325.833,00	18.000,00	-	-	-	-	-	2.343.833,00
1. Aumentos de capital	2.325.833,00	18.000,00	-	-	-	-	-	2.343.833,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	132.492,17	82.600,26	(215.092,43)	-	-	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2019	12.450.601,00	1.387.399,00	132.492,17	-	613.658,92	-	3.399.740,45	17.983.891,54
I. Ajustes por cambios de criterio 2019 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2019 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2020	12.450.601,00	1.387.399,00	132.492,17	-	613.658,92	-	3.399.740,45	17.983.891,54
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.464.528,14	-	1.736.729,92	4.201.258,06
II. Operaciones con socios o propietarios	(11.454.552,92)	(1.387.399,00)	8.361.359,99	-	-	(2.642.563,02)	-	(7.123.154,95)
2. (-) Reducciones de capital	(11.454.552,92)	-	11.454.552,92	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(2.642.563,02)	-	(2.642.563,02)
7. Otras operaciones con socios y propietarios	-	(1.387.399,00)	(3.093.192,93)	-	-	-	-	(4.480.591,93)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	61.365,90	-	(613.658,92)	552.293,02	-	-
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2020	996.048,08	-	8.555.218,06	-	2.464.528,14	(2.090.270,00)	5.136.470,37	15.061.994,65

Estado de flujos de efectivo del ejercicio 2020

NOTAS	EJERCICIO 2020	EJERCICIO 2019
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	1.117.317,70	334.449,21
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.723.256,97	715.140,64
Ajustes al resultado	(3.154.191,95)	(1.236.534,56)
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	(141.366,09)	298.106,86
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(1.397.561,13)	(16.731,96)
Ingresos financieros	(1.666.426,28)	(1.627.291,82)
Gastos financieros	51.161,55	109.382,36
Cambios en el capital corriente	157.010,95	(100.600,68)
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	9,36
Acreedores y otras cuentas a pagar	157.010,95	(208.839,32)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.391.241,73	1.064.673,09
Pagos de intereses	(51.161,55)	(109.382,36)
Cobros de intereses	1.364.694,34	1.255.102,43
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	77.708,94	(81.046,98)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	6.353.764,36	(3.800.872,95)
Pagos por inversiones	(975.777,70)	(8.660.119,01)
Otros activos financieros	(975.777,70)	(8.660.119,01)
Cobros por desinversiones	7.329.542,06	4.859.246,06
Otros activos financieros	7.329.542,06	4.859.246,06
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(7.484.184,63)	3.110.037,03
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	2.343.833,00
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	2.343.833,00
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(361.029,68)	766.204,03
Deudas con entidades de crédito	-	766.204,03
Deudas con entidades de crédito	-	766.204,03
Devolución y amortización de	(361.029,68)	-
Deudas con entidades de crédito (-)	(361.029,68)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros inst. de pat.	(7.123.154,95)	-
Dividendos (-)	(2.642.563,02)	-
Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-)	(4.480.591,93)	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO	-	-
AUMENTO / DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO	(13.102,57)	(356.386,71)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	20.868,83	377.255,54
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	7.766,26	20.868,83

Memoria del ejercicio 2020**1. INFORMACIÓN GENERAL Y ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

Inveready Venture Finance II, Sociedad de Capital Riesgo PYME, S.A. (en adelante “la Sociedad” o “IVF II”) se constituyó como sociedad anónima el 21 de julio de 2016, por un período de tiempo definido de 10 años. Con fecha 27 de junio de 2019, la Sociedad cambió su domicilio social, siendo el actual en Calle Zuatzu 7 PB, San Sebastián, Gipuzkoa. Como Sociedad de Capital Riesgo, la Sociedad consta con el número 14 en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo - PyME de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante “CNMV”).

El objeto social de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital y obligaciones que den derecho a ellas de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de la participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la O.C.D.E. Adicionalmente, IVF II podrá financiar a compañías utilizando Préstamos participativos, Instrumentos financieros híbridos siempre que la rentabilidad de dichos instrumentos esté ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa y que la recuperación del principal en caso de concurso no esté plenamente asegurada, Instrumentos de deuda con o sin garantía de empresas en las que la Sociedad ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos mencionados. Asimismo, IVF II realizará actividades de asesoramiento dirigidas a empresas que constituyen su objeto principal de inversión. Finalmente, IVF II podrá invertir en otras entidades de capital riesgo-pyme conforme a lo previsto en la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, “LECR”).

Con fecha 5 de junio de 2012, se formalizó el contrato de gestión de las inversiones realizadas por la Sociedad, encomendando la gestión de las mismas a INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, “la Sociedad Gestora”), para que tenga las facultades para su representación, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación de la Sociedad ante las Administraciones Públicas.

Régimen Legal

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, la Sociedad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras, que ha derogado la Ley 25/2005 de 24 de noviembre.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

2.1. Marco normativo de información financiera

Las Cuentas Anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la Circular 11/08 CNMV y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad (en adelante, PGC), aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio.

De acuerdo con la norma 20ª de la mencionada Circular, el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias se han preparado en base a los modelos incluidos en dicha Circular. El resto de estados financieros incluidos en las presentes Cuentas Anuales se han preparado en base a los modelos incluidos en el PGC.

Las presentes Cuentas Anuales se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

2.2. Principios contables aplicados

En la elaboración de las Cuentas Anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritas en la Nota 4.

No hay ningún principio contable, ni ningún criterio de valoración obligatorio, con efecto significativo, que haya dejado de aplicarse en su elaboración.

2.3. Moneda de presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

Memoria del ejercicio 2020

2.4. Aspectos críticos de valoración y estimación de la incertidumbre

La actividad de la Sociedad consiste en la inversión en sociedades en crecimiento. En consecuencia, el riesgo de la Sociedad reside en que los proyectos que desarrollan estas sociedades participadas no sean exitosos y/o entren en situación concursal, y/o incurran en pérdidas de forma recurrente, hechos que determinen la necesidad de registrar deterioros de los activos materializados en participaciones o créditos participativos. No obstante, las cuentas anuales ya incorporan deterioros determinados en base a las mejores estimaciones posibles.

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.

2.5. Comparación de la información

El Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo se presentan a doble columna para poder comparar los importes del ejercicio corriente y el inmediato anterior, de la misma manera que toda la información de la memoria se presenta de forma comparativa, sin que existan circunstancias reseñables que condicionen o dificulten dicha comparabilidad.

2.6. Elementos recogidos en varias partidas

Los préstamos realizados a empresas que a cierre de ejercicio tienen vencimientos a clasificar como largo y corto plazo se hallan recogidos en las partidas correspondientes del balance. El detalle y distribución de estos se puede ver en la Nota 5 de la presente Memoria.

2.7. Cambios en Criterios Contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.

2.8. 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.

2.9. Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La preparación de las cuentas anuales exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a término determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. En las presentes Cuentas Anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

Memoria del ejercicio 2020

3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

3.1. Propuesta de aplicación del resultado.

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de las Cuentas Anuales con la propuesta de aplicación del resultado que se detalla a continuación y se estima que serán aprobadas sin modificaciones:

Base de reparto	2020	2019
Resultado del ejercicio	2.464.528	613.659

Aplicación	2020	2019
Reserva Legal	-	61.366
Reserva Voluntaria	-	-
Dividendos a cuenta (*)	2.464.528	552.293

(*) Ver Nota 9 – Hechos posteriores

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2020 por importe de 2.090.270 euros en dos distribuciones, una por 1.100.000 euros aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad el 17 de julio de 2020, y otra por 990.270 euros aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad el 29 de diciembre de 2020. Se presentan totalizados en el patrimonio neto dentro del epígrafe “Dividendo a cuenta”. Se reproduce a continuación los estados de liquidez formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad en cada una de las dos distribuciones realizadas:

Estado de Liquidez INVEREADY VENTURE FINANCE II, S.C.R.-PYME, S.A. 17 de julio de 2020 (en Euros)		Estado de Liquidez INVEREADY VENTURE FINANCE II, S.C.R.-PYME, S.A. 29 de diciembre de 2020 (en Euros)	
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 17 de julio de 2020:	1.519.385,09	Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 29 de diciembre de 2020:	2.568.554,31
Dividendos a cuenta del resultado de 2020 distribuidos durante el ejercicio:	-	Dividendos a cuenta del resultado de 2020 distribuidos durante el ejercicio:	(1.100.000,00)
Total	1.519.385,09	Total	1.468.554,31
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:	3.035.000,00	Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:	2.490.270,00
Devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias	(1.321.650,00)	Devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias	-
Cantidad propuesta de distribución:	(1.100.000,00)	Cantidad propuesta de distribución:	(990.270,00)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito	613.350,00	Remanente en tesorería y pólizas de crédito	1.500.000,00

Con fecha 28 de enero de 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2019 por importe de 552.293 euros y a cargo de reservas voluntarias por importe de 110.983 euros. Se reproduce a continuación el estado de liquidez que formuló el Consejo de Administración de la Sociedad en la distribución realizada del dividendo por importe de 552.293 euros.

Estado de Liquidez INVEREADY VENTURE FINANCE II, S.C.R.-PYME, S.A. 28 de enero de 2020 (en Euros)	
Beneficio después de impuestos del ejercicio 2019:	715.140,64
Dividendos a cuenta del resultado de 2019 distribuidos durante el ejercicio:	-
Total	552.293,03
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:	2.347.218,32
Devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias	(110.982,93)
Cantidad propuesta de distribución:	(552.293,03)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito	1.683.942,36

3.2. Limitaciones para la distribución de dividendos.

A la fecha presente la reserva legal constituida alcanza el límite del 20% del capital social establecido por el art. 274 de la Ley de Sociedades de Capital, no siendo disponible para su distribución.

Memoria del ejercicio 2020**4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2020, de acuerdo con las establecidas por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la CNMV, han sido las siguientes:

4.1. Instrumentos financieros.

La Sociedad presenta a continuación, para contribuir a la facilidad de comprensión y lectura de esta Memoria, las normas de registro y valoración aplicadas en el ejercicio al respecto de las tipologías de instrumentos financieros utilizadas en el ejercicio corriente y el precedente, excluyendo los tipos de instrumentos de los que la Sociedad no ha dispuesto.

4.1.1. Activos financieros**1. Clasificación y valoración.****Préstamos y partidas a cobrar**

Se consideran bajo esta categoría los saldos de deudores por operaciones financieras de activo, principalmente préstamos y créditos concedidos. Estos elementos se valoran inicialmente a valor razonable, que salvo mejor evidencia es equivalente al nominal de la transacción. Posteriormente, estos elementos son valorados a coste amortizado, contabilizando los intereses devengados en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Según dicta la Norma 11ª de la Circular 11/2008, el efectivo y las cuentas de tesorería también se incluyen bajo esta categoría. Dichos elementos se valorarán a su valor nominal.

Activos financieros disponibles para la venta

Bajo esta categoría se incluyen todas aquellas inversiones en instrumentos de patrimonio o valores representativos de deuda emitidos por sociedades que no son del mismo grupo que la Sociedad, en los términos del artículo 42 de Código de Comercio, y que la Sociedad no mantiene para negociar, en el sentido indicado por el PGC. Estos elementos, tanto al inicio como posteriormente, se valoran a valor razonable, sin deducir los costes de transacción. Los cambios en el valor razonable que se den con posterioridad del momento inicial se registran en patrimonio neto hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para la determinación del valor razonable de los instrumentos de esta categoría, y al tenor de lo marcado en la Circular 11/2008, se siguen las siguientes directrices:

- Instrumentos de patrimonio de empresas cotizadas

Para estos casos, la cotización del valor a cierre del ejercicio se considera la mejor referencia de su valor razonable. No obstante, en aquellos casos donde el valor cotiza en mercados de escasa liquidez, se analiza individualmente si la cotización representa con fiabilidad el valor razonable del mismo.

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En los casos en que se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, se considera ese valor como una buena referencia del valor razonable del instrumento. En los casos en que no se han producido estas transacciones, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del valor contable del patrimonio neto consolidado de la participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes, de acuerdo a los criterios indicados en la Norma 11ª de la Circular 11/2008.

Los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas, así como el importe de la venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones. De la misma forma, en caso de que las cuentas de la sociedad participada estén sometidas a auditoría, también se tienen en cuenta las salvedades puestas de manifiesto por el auditor en su informe.

- Inversiones en capital inicio

Se consideran Inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran Inversiones en capital inicio las inversiones en entidades que, teniendo más de tres años de existencia, pero para las que no han transcurrido tres años desde la inversión inicial en dicho valor, no han obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco años y dichos resultados han sido verificados por un experto independiente.

Memoria del ejercicio 2020

Cuando existen transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor de dichas transacciones es un indicador del valor razonable. Cuando no existan dichas transacciones, se valoran por su coste. En ningún caso se reconocen las plusvalías latentes en inversiones de capital inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

Con posterioridad, y en el supuesto de deterioro del valor, éste no se reconocerá si existe un dictamen del Consejo de Administración de la entidad de capital-riesgo o de su gestora, que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye las inversiones en capital-inicio. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable.

En el caso de se den indicios de la existencia de deterioro del valor, entendido este como un descenso significativo y sostenido en el valor del activo, y sin perjuicio de que previamente se han registrado las correspondientes correcciones valorativas con cargo a patrimonio neto, la Sociedad procede a llevar a pérdida la variación negativa de valor acumulada.

2. Deterioro de activos financieros

Como criterio general, al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a revisar detalladamente todos activos financieros, a fin de valorar si un activo financiero ha sufrido deterioro durante el ejercicio. Un activo financiero ha sufrido deterioro cuando se considera que existen dudas razonables al respecto de la recuperabilidad de la inversión, debido a un descenso prolongado o significativo del valor razonable, o en si se observa como real o probable una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por insolvencia.

En los casos de renegociación de las deudas que, de otro modo, estarían vencidas, se aplican los criterios antes señalados considerando como período de cobro el que va desde la generación de la deuda hasta la fecha de cobro renegociada.

3. Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja un instrumento financiero de activo cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre el flujo de efectivo, habiendo transferido de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.1.2. Pasivos financieros**1. Valoración****Débitos y partidas a pagar.**

Los saldos de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se valoran inicialmente a su valor razonable, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustado por los costes que le sean directamente atribuibles. Al ser habitualmente a corto plazo y no tener un tipo de interés contractual, se valoran por su valor nominal, al no ser significativa la actualización de los flujos de efectivo. Posteriormente se valoran a coste amortizado, registrando los intereses generados como cargos en la cuenta de pérdidas y ganancias

Los préstamos, obligaciones y similares se registran por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

2. Baja de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un instrumento financiero de pasivo cuando la obligación de pago se haya extinguido.

4.1.3. Ingresos y gastos procedentes de instrumentos financieros

La Sociedad registra con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos importes diferentes al nominal de los instrumentos que se liquidan en contra o a favor de la Sociedad respectivamente en base al principio del devengo y al criterio del tipo de interés efectivo y con independencia del momento en el que se produzca el flujo de efectivo.

4.2. Impuesto sobre beneficios.

El Impuesto sobre Beneficios se registra en la Cuenta Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El Impuesto sobre Beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

Memoria del ejercicio 2020

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, según corresponda.

Los activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el Balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Tal y como se ha detallado en la Nota 1, la Sociedad en el ejercicio 2019, trasladó su domicilio fiscal al territorio foral de Gipuzkoa. Con fecha efecto 1 de enero de 2020, la Sociedad pasa a regirse por la NORMA FORAL 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Gipuzkoa.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el Impuesto sobre Sociedades es del 20%.

4.3. Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos de la Sociedad provenientes de préstamos y partidas a cobrar se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por dividendos se registran en el ejercicio en el que se obtienen y las variaciones en el valor razonable no se registran como ingresos hasta que no se realizan efectivamente.

De la misma forma, los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el método del tipo de interés efectivo. El gasto por la gestión, administración y representación satisfecho por la Sociedad a la Sociedad Gestora se reconoce en función de su devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con el Contrato de Gestión suscrito entre ambas partes.

4.4. Provisiones y contingencias.

Al tiempo de formular las cuentas anuales, el Consejo de Administración diferencia entre:

- a) *Provisiones*: Pasivos que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados. Dichos saldos se registran por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.
- b) *Pasivos contingentes*. Obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que es probable que se tenga que atender la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en su caso, se informa sobre los mismos conforme a los requerimientos de la normativa contable.

Las provisiones que se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar la obligación o transferirla a un tercero, teniendo en consideración toda la información disponible sobre las consecuencias del suceso que las origina y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable. Una vez llega el momento de hacer frente a la obligación se procede a la aplicación de la provisión, o en caso de que las obligaciones hayan disminuido o desaparecido, a su reversión, total o parcial. En caso de que un tercero deba compensar a la Sociedad en el marco del suceso que genera la provisión, el importe a percibir minorará el importe utilizado como base de cálculo.

Para cada provisión, la Sociedad considera el impacto de aplicar el valor actual frente a su registro directo por el valor de reversión. Si esta diferencia es significativa, la Sociedad registra el valor actual y realiza la actualización anualmente. Si la diferencia no es significativa, y a fin de simplificar la gestión de las provisiones, se registra por el valor de reversión estimado.

Memoria del ejercicio 2020**4.5. Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental**

La Sociedad, por su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

4.6. Transacciones con Partes Vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

4.7. Estados de Flujos de Efectivo

En los Estados de Flujos de Efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- **Efectivo o Equivalentes:** El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.
- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio Neto y de los pasivos de carácter financiero.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

La Sociedad está expuesta a determinados riesgos financieros relativos a las inversiones en sociedades cotizadas y no cotizadas, objetivo fundamental de su actividad. Estos riesgos financieros se gestionan mediante la limitación de concentración, el seguimiento de la evolución de las sociedades que forman parte de la cartera y la obtención, con anterioridad a la inversión, de informes de expertos independientes sobre las empresas objeto de la posible inversión. Los riesgos a los que se expone la Sociedad son objeto de control por los órganos de gobierno de la Sociedad de forma continuada. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad y la información relativa a los mismos se detallan en este apartado.

Riesgo de mercado. Cambio en el valor razonable

La Sociedad invierte en instrumentos de capital no cotizados por lo que no hay cotizaciones en mercados de los activos financieros en su balance. El control de riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas, se realiza fundamentalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan a las sociedades que componen la cartera de sociedades no cotizadas. No obstante, se realizan controles antes de realizar inversiones en sociedades no cotizadas, como son la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.

Como norma general para la obtención del valor razonable de los instrumentos financieros (participaciones en empresas y créditos participativos) se han seguido fundamentalmente los criterios que la EVCA (European Venture Capital Association) fija para la valoración de compañías que forman parte de la cartera de una sociedad de capital-riesgo. Dadas las incertidumbres inherentes a cualquier proceso de valoración, la EVCA recomienda, en sus principios de valoración a los usuarios de dichos principios, que extremen la prudencia en sus valoraciones.

Memoria del ejercicio 2020

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de las obligaciones de los deudores de la Sociedad o contrapartidas de sus obligaciones financieras con la misma. Dada la operativa de la Sociedad, el riesgo de crédito está representado fundamentalmente por los derechos de crédito otorgados por los préstamos y préstamos participativos que figuran en el activo del balance, cuya estimación se realiza atendiendo al valor razonable de los mismos descritos anteriormente. Cada operación de crédito es autorizada por el Consejo de Administración, por lo que los riesgos se asumen a nivel del órgano de administración.

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad gestiona de forma activa sus inversiones, a fin de equilibrar el control de este riesgo y la rentabilidad de los activos.

5.2. Información relacionada con balance

A continuación, se presenta el detalle por categorías de instrumento financiero y plazo de los instrumentos financieros registrados en balance.

5.2.1. Valor por categorías y vencimiento

Activos financieros

Largo plazo	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	5.136.462	9.025.738
A.F. disponibles para la venta	5.782.229	3.865.575	-	-
Otros activos financieros	-	-	224.118	-
TOTAL	5.782.229	3.865.575	5.360.580	9.025.738

Corto plazo	Créditos, derivados y otros	
	31/12/2020	31/12/2019
Préstamos y partidas a cobrar	5.245.083	6.819.812
Otros activos financieros	11.800	-
Efectivo	7.766	20.869
TOTAL	5.264.649	6.840.681

Los otros activos financieros corresponden a importes de scrow account o cuentas en depósito en garantía.

Memoria del ejercicio 2020

El detalle anterior, por inversiones, se compone como sigue para los ejercicios 2020 y 2019:

Ejercicio 2020 – Activos Financieros Disponibles para la venta

A.F. disponibles para vta. – Ej 2020	Importe 2019	Variaciones	Deterioro	Ajustes a VR	Importe 2020
Dexma Sensors	3.593	-257.569	-	253.976	-
Keonn Technologies	131.468	-	-	-	131.468
Catchoom	221	-221	-	-	-
Case On It	346.905	182.416	-	109.462	638.783
Ustudio Entertainment	466.239	-	-	-	466.239
Maths for More	324.395	462	-	55.108	379.965
Buguroo Offensive Security	639.214	-224.526	-	227.789	642.477
Codeoscopic	345.581	-355.449	-	9.868	-
FoodTerapia	-	3.000	1.570	58.174	62.744
Wintergal	702.866	-	-	-	702.866
Parlem	150.089	-	-	83.620	233.709
Spenta Consulting	64	-	-	-	64
Game Learn	56.228	79	-	281.201	337.508
Foxtenn	125.540	-	-	-	125.540
Movil Access	134	-	-	-	134
Meeting Doctors	255	5.222	-	166.207	171.684
Sayme Monitorización	31.814	-	-	-	31.814
Maskotas	134.674	-	-	183.183	317.857
Prontopiso SL	-	141.853	-	371.655	513.508
Slyce	-	221	-	11.029	11.250
Samy Road	-	-539.519	-	1.198.988	659.469
VozTelecom	221.000	-221.000	-	-	-
Agile Contents	185.295	-	-	169.855	355.150
TOTAL Participaciones	3.865.575	-1.265.031	1.570	3.180.115	5.782.229

Ejercicio 2019 – Activos Financieros Disponibles para la venta

A.F. disponibles para vta. – Ej 2019	Importe 2018	Variaciones	Deterioro	Ajustes a VR	Importe 2019
Dexma Sensors	3.593	-	-	-	3.593
Keonn Technologies	4.741	317	-	126.410	131.468
Relevant Traffic (Plenum Media)	119	-	(119)	-	-
Catchoom	221	-	-	-	221
Case On It	346.905	-	-	-	346.905
Ustudio Entertainment	1.145	1.786	-	463.308	466.239
Maths for More	27.257	743	-	296.395	324.395
Buguroo Offensive Security	279.711	899	-	358.604	639.214
Codeoscopic	4.460	853	-	340.268	345.581
Nodes E Com Group (Anteriormente Wellindal)	199	-	(199)	-	-
FoodTerapia	1.050	520	(1.570)	-	-
Wintergal	189	19.794	-	682.883	702.866
Parlem	1.296	372	-	148.421	150.089
Spenta Consulting	64	-	-	-	64
Game Learn	16	141	-	56.071	56.228
Foxtenn	-	465	-	125.075	125.540
Movil Access	-	134	-	-	134
Meeting Doctors	-	255	-	-	255
Sayme Monitorización	-	31.814	-	-	31.814
Maskotas (Anteriormente Pet Care Retail)	-	99.750	-	34.924	134.674
VozTelecom	-	195.162	-	25.838	221.000
Agile Contents	-	60.313	-	124.982	185.295
TOTAL Participaciones	670.966	413.318	(1.888)	2.783.179	3.865.575

Memoria del ejercicio 2020

Ejercicio 2020 - Préstamos y partidas a cobrar y Efectivo

Préstamos 2020	Importe bruto	Ajustes	Otros importes	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo
Keonn Technologies	478.978	-	9.758	488.736	201.989	286.747
Buguroo	126.972	1.975	3.002	131.949	-	131.949
Hundredrooms	150.000	-	-	150.000	-	150.000
Relevant Traffic (Antes Plenum Media)	95.000	-	-	95.000	35.000	60.000
Case On It	721.369	-	14.654	736.023	721.369	14.654
Ustudio Entertainment	452.515	-	9.219	461.734	125.080	336.654
Maths for More	500.000	-	10.299	510.299	395.833	114.466
Maskokotas	1.734.999	-	207.087	1.942.086	925.791	1.016.295
Agile Content	273.358	-	1.836	275.194	95.675	179.519
Parlem	298.057	-	6.608	304.665	71.891	232.774
FoodTerapia	126.539	1.875	7.097	135.511	-	135.511
Wintergal	1.290.000	-	8.953	1.298.953	646.154	652.799
Samy Road	962.333	-	6.463	968.796	312.117	656.679
Foxtenn	500.000	-	20.597	520.597	300.000	220.597
Movil Access	415.980	-	8.451	424.431	121.680	302.751
Game Learn	1.250.540	-	26.193	1.276.733	786.254	490.479
Meeting Doctors	416.666	-	7.977	424.643	236.111	188.532
Sayme Monitorización	275.763	12.144	6.408	294.315	161.518	132.797
Prontopiso	153.829	-	39.890	193.719	-	193.719
TOTAL Préstamos con empresas bruto	10.222.899	15.994	394.492	10.633.384	5.136.462	5.496.922
Ajuste por deterioro (Hundredrooms)	(150.000)	-	-	(150.000)	-	(150.000)
Ajuste por deterioro genérico (1% Cartera)	(101.839)	-	-	(101.839)	-	(101.839)
TOTAL Préstamos con empresas neto	9.971.060	15.994	394.492	10.381.545	5.136.462	5.245.083
Samy Road	176.918	-	-	176.918	176.918	0
Dexma	59.000	-	-	59.000	47.200	11.800
TOTAL Préstamos y Escrow	10.206.978	15.994	394.492	10.617.463	5.360.580	5.256.883
Efectivo	7.766	-	-	7.766	-	7.766
TOTAL Préstamos, Escrow y Efectivo	10.214.744	15.994	394.492	10.625.229	5.360.580	5.264.649

Memoria del ejercicio 2020
Ejercicio 2019 - Préstamos y partidas a cobrar y Efectivo

Préstamos 2019	Importe bruto	Ajustes	Otros importes	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo
Dexma Sensors	337.500	-	6.856	344.356	-	344.356
Keonn Technologies	579.704	1.546	-	581.250	346.875	234.375
Buguroo	346.587	1.439	7.877	355.903	108.552	247.351
Hundredrooms	150.000	-	-	150.000	-	150.000
Relevant Traffic (Antes Plenum Media)	300.000	-	6.288	306.288	165.000	141.288
Catchoom	775.000	-	15.963	790.963	318.258	472.705
Case On It	698.835	-	-	698.835	698.835	-
Ustudio Entertainment	629.467	533	12.835	642.835	415.020	227.815
Maths for More	399.180	817	9.268	409.265	-	409.265
Maskokotas (Anteriormente Pet Care Retail)	1.750.000	-	257.925	2.007.925	1.665.790	342.135
Agile Content	437.373	-	1.664	439.037	259.690	179.347
Parlem	532.725	953	11.245	544.923	271.765	273.158
Oncovision	-	-	2.611	2.611	-	2.611
FoodTerapia	249.245	755	5.263	255.263	-	255.263
Wintergal	1.660.000	-	34.317	1.694.317	956.000	738.317
Spenta Consulting	625.000	-	13.369	638.369	218.746	419.623
Voz Telecom	458.334	-	7.985	466.319	277.778	188.541
Samy Road	1.200.000	-	8.060	1.208.060	912.317	295.743
Foxtenn	500.000	-	10.298	510.298	361.111	149.187
Movil Access	450.000	-	-	450.000	300.900	149.100
Game Learn	1.500.000	-	30.558	1.530.558	1.214.286	316.272
Meeting Doctors	500.000	-	9.263	509.263	402.778	106.485
Sayme Monitorización	318.185	6.188	7.209	331.582	266.040	65.542
Prontopiso	1.509.371	-	33.464	1.542.835	-	1.542.835
TOTAL Préstamos con empresas bruto	15.906.506	12.231	492.318	16.411.055	9.159.741	7.251.314
Ajuste por deterioro (Hundredrooms)	(150.000)	-	-	(150.000)	-	(150.000)
Ajuste por deterioro (Plenum Media)	(80.000)	-	-	(80.000)	(80.000)	-
Ajuste por deterioro (Catchoom)	(54.003)	-	(6.323)	(60.326)	(54.003)	(6.323)
Ajuste por deterioro (Foodterapia)	(120.833)	-	-	(120.833)	-	(120.833)
Ajuste por deterioro genérico (1% Cartera)	(154.346)	-	-	(154.346)	-	(154.346)
TOTAL Préstamos con empresas neto	15.347.324	12.231	485.995	15.845.550	9.025.738	6.819.812
Efectivo	20.869	-	-	20.869	-	20.869
TOTAL Préstamos y Efectivo	15.368.193	12.231	485.995	15.866.419	9.025.738	6.840.681

Con respecto a lo indicado en el cuadro anterior sobre préstamos y partidas a cobrar, los ajustes practicados corresponden a la aplicación del método de valoración de coste amortizado sobre las comisiones de las operaciones. La columna de "Otros importes" indica los importes pendientes de cobro relacionados con las operaciones que no son principal, constituido casi en su totalidad por intereses devengados en el cuarto trimestre de 2020 y 2019 y en el caso de deterioro por nuevas provisiones o reversión de las mismas.

Pasivos financieros

	Derivados y otros – Corto plazo	
	31/12/2020	31/12/2019
Acreeedores y cuentas a pagar	42.956	24.633
Deudas a corto plazo	1.480.957	1.849.880
Periodificaciones	53.464	220.455
TOTAL	1.577.377	2.094.968

En 2020 y 2019, el apartado de "Deudas a corto plazo" se compone principalmente, del saldo dispuesto en las dos líneas de crédito que tiene la Sociedad con dos entidades financieras (Ver Nota 5.3).

En 2020 y 2019, las periodificaciones corresponden a ingresos pendientes de devengar y por lo tanto de imputar en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Memoria del ejercicio 2020

5.2.2. Clasificación por vencimientos

A continuación, se detallan los importes consignados anteriormente por vencimientos y clasificados según los epígrafes del balance, mostrados a su valor bruto en el total y por el neto en el desglose por ejercicios. No se indican los vencimientos de los instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta ni activos financieros mantenidos para negociar, dado que son en su totalidad instrumentos de patrimonio neto, y por tanto carecen de vencimiento específico. Tampoco se presenta cuadro para pasivos financieros, dado que son en su totalidad créditos comerciales con acreedores de vencimiento a corto plazo. De la misma forma, en este cuadro no se presenta el efectivo.

Vencimientos Activos financieros a 31.12.20

	VENCIMIENTOS – AÑO 2020						TOTAL
	2021	2022	2023	2024	2025	Más de 5	
Créditos a empresas	5.496.922	4.363.137	773.325	-	-	-	10.633.384

Préstamos 2020	TOTAL	2021	2022	2023	2024	2025	Más de 5
Keonn Technologies	488.736	286.747	171.591	30.398	-	-	-
Buguroo	131.949	131.949	-	-	-	-	-
Hundredrooms (*)	150.000	150.000	-	-	-	-	-
Relevant Traffic (Antes Plenum Media)	95.000	60.000	35.000	-	-	-	-
Case On It	736.023	14.654	721.369	-	-	-	-
Ustudio Entertainment	461.734	336.654	99.960	25.120	-	-	-
Maths for More	510.299	114.466	250.002	145.831	-	-	-
Maskokotas (Antes Pet Care Retail)	1.942.086	1.016.295	925.791	-	-	-	-
Agile Content	275.194	179.519	95.675	-	-	-	-
Parlem	304.665	232.774	71.891	-	-	-	-
FoodTerapia	135.511	135.511	-	-	-	-	-
Wintergal	1.298.953	652.799	646.154	-	-	-	-
Samy Road	968.796	656.679	312.117	-	-	-	-
Foxtenn	520.597	220.597	200.000	100.000	-	-	-
Movil Access	424.431	302.751	121.680	-	-	-	-
Game Learn	1.276.733	490.479	428.573	357.681	-	-	-
Meeting Doctors	424.643	188.532	166.667	69.444	-	-	-
Sayme Monitorización	294.315	132.797	116.667	44.851	-	-	-
Prontopiso	193.719	193.719	-	-	-	-	-
TOTAL Préstamos con empresas bruto	10.633.384	5.496.922	4.363.137	773.325	-	-	-

(*) Préstamos deteriorado al 100%

Memoria del ejercicio 2020
Vencimientos Activos financieros a 31.12.19

	VENCIMIENTOS – AÑO 2019						TOTAL
	2020	2021	2022	2023	2024	Más de 5	
Créditos a empresas	7.251.316	4.871.889	3.753.850	534.003	-	-	16.411.058

Préstamos 2019	TOTAL	2020	2021	2022	2023	2024	Más de 5
Dexma Sensors	344.356	344.356	-	-	-	-	-
Keonn Technologies	581.250	234.375	187.500	137.500	21.875	-	-
Buguroo	355.903	247.351	108.552	-	-	-	-
Hundredrooms (*)	150.000	150.000	-	-	-	-	-
Relevant Traffic (Antes Plenum Media)	306.288	141.288	90.000	75.000	-	-	-
Catchoom (**)	790.963	472.705	225.000	93.258	-	-	-
Case On It	698.835	-	-	698.835	-	-	-
Ustudio Entertainment	642.835	227.815	289.963	100.000	25.057	-	-
Maths for More	409.265	409.265	-	-	-	-	-
Maskokotas (Anteriormente Pet Care Retail)	2.007.926	342.135	740.000	925.791	-	-	-
Agile Content	439.037	179.347	164.015	95.675	-	-	-
Parlem	544.923	273.158	199.874	71.891	-	-	-
Oncovision	2.611	2.611	-	-	-	-	-
FoodTerapia (**)	255.263	255.263	-	-	-	-	-
Wintergal	1.694.318	738.318	776.000	180.000	-	-	-
Spenta Consulting	638.369	419.623	218.746	-	-	-	-
Voz Telecom	466.319	188.541	166.667	111.111	-	-	-
Samy Road	1.208.060	295.743	600.200	312.117	-	-	-
Foxtenn	510.298	149.187	166.667	166.667	27.777	-	-
Movil Access	450.000	149.100	226.800	74.100	-	-	-
Game Learn	1.530.559	316.273	428.571	428.571	357.144	-	-
Meeting Doctors	509.263	106.485	166.667	166.667	69.444	-	-
Sayme Monitorización	331.582	65.542	116.667	116.667	32.706	-	-
Prontopiso	1.542.835	1.542.835	-	-	-	-	-
TOTAL Préstamos con empresas bruto	16.411.058	7.251.316	4.871.889	3.753.850	534.003	-	-

(*) Préstamos deteriorado al 100%

(**) Préstamos parcialmente deteriorados.

5.2.3. Información relacionada con el valor razonable y el coste

Las participaciones que la Sociedad mantiene en otras entidades deben valorarse a valor razonable. La Sociedad considera que dicho valor razonable difiere de su coste de adquisición en negativo cuando obtiene evidencias de deterioro, y difiere del mismo en positivo solamente cuando existen evidencias razonables de ello. Las evidencias utilizadas en la valoración de la cartera de participadas son la cotización de las acciones de la sociedad, si la misma se negocia públicamente, o el precio al que otros inversores han cerrado su entrada en rondas de financiación posterior, si estas han existido. En caso de no obtener esta evidencia, la participación se mantiene al coste.

Memoria del ejercicio 2020

5.2.4. Información relacionada con el sometimiento a auditoría de cuentas de las sociedades donde se mantiene participación

Tal y como marca la Norma 20ª de la Circular 11/2008 de la CNMV, sobre rendición de cuentas anuales, se incluye a continuación la información sobre el sometimiento a auditoría de las entidades participadas que no están deterioradas:

Sociedad	Auditor de cuentas
Agile Content S.A.	BDO Auditores, S.L.P.
Buguroo Offensive Security S.L.	PwC
Case On It S.L.	BDO Auditores, S.L.P.
Dexma Sensors S.L.	Auditia International
Foodterapia S.L.	Grant Thornton
Foxtenn Bgreen S.L.	Vir Audit
Game Learn S.L.	PwC
Keonn Technologies S.L.	Criptis Consultors
Maskokotas S.L.	Moore&Stephens
Maths for More S.L.	ILV Silver, S.L.P.
Meeting Doctors S.L.	BDO Auditores, S.L.P.
Movil Access S.L.	ILV Silver, S.L.P.
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	BDO Auditores, S.L.P.
Plenummedia S.L.	FGH Auditores
Prontopiso S.L.	BDO Auditores, S.L.P.
Odilo TID S.L.	BDO Auditores, S.L.P.
Samy Road S.L.	AEA Auditores de empresas y asociados
Sayme Monitorización Estructural S.L.	Camblor&Jameson
Spenta Consulting S.L.	No Auditada
Ustudio Entertainment Group S.L.	Deloitte
Wintergal Gestión S.L.	No auditada

5.2.5. Correcciones valorativas reconocidas en el ejercicio

En el ejercicio 2020, la Sociedad ha:

- Revertido el deterioro del crédito de Foodterapia por un importe de 120.833 euros y 1.570 € correspondientes a las participaciones de la mencionada participada,
- Revertido un deterioro de 2.500 euros del crédito de Plenum Media,
- Revertido el deterioro sobre los intereses del crédito de Catchoom por 6.323 euros registrado en el ejercicio anterior. Por otro lado, ha registrado un deterioro por una parte del crédito de Catchoom que finalmente ha sido incobrable por 42.368 euros.
- Revertido parcialmente la provisión genérica registrada en el ejercicio anterior en 52.507 euros para que a cierre del ejercicio 2020 ésta alcance el importe de 101.839 euros.

En el ejercicio 2019, la Sociedad:

- Provisionó 120.833 euros del crédito concedido a Foodterapia,
- Provisionó 80.000 euros del crédito concedido a Plenum Media,
- Provisionó 54.003 euros y 6.323 euros correspondiente al préstamo e intereses pendientes de cobro, respectivo de la participada Catchoom.
- Asimismo, dotó un deterioro genérico por importe de 35.060 euros, dejando la provisión genérica al cierre del ejercicio 2019 en 154.346 euros.

Memoria del ejercicio 2020

5.2.6. Pérdidas y ganancias netas procedentes de instrumentos financieros

Se relacionan a continuación los impactos netos en la cuenta de pérdidas y ganancias derivados de los instrumentos financieros durante el ejercicio y su comparativo precedente.

ACTIVOS FINANCIEROS	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Préstamos y partidas a cobrar	1.666.426	1.627.292
Ac. disponibles para la venta	1.397.561	16.732
TOTAL	3.063.987	1.644.024

PASIVOS FINANCIEROS	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Débitos y partidas a pagar	(51.162)	(109.382)
TOTAL	(51.162)	(109.382)

5.3. Otra información sobre instrumentos financieros

- La Sociedad no tiene compromisos de compra de activos financieros ni fuentes previsibles de financiación adicionales, más allá de los compromisos de inversión de sus accionistas tal como se recoge en las cuentas de orden.
- A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tiene una póliza de crédito con una entidad financiera por importe de 3.000.000 €. A 31 de diciembre de 2019 disponía de dos pólizas de crédito con dos entidades financieras por importe de 3.000.000 de euros y 500.000 de euros, respectivamente de las que había dispuesto 1.480.957 euros a 31 de diciembre de 2020 y 1.828.512 euros a 31 de diciembre de 2019.

5.4. Fondos Propios

5.4.1. Capital social

Al cierre del ejercicio 2020, el capital social asciende a 996.048,08 euros, representado por 12.450.601 acciones, de nominal 0,08 euros (al cierre del ejercicio 2019, el capital social ascendía a 12.450.601 Euros, representado por 12.450.601 acciones, de nominal 1 Euros). En el ejercicio 2020 se ha reducido el capital en 11.454.552,92 Euros a través de la reducción del valor nominal de las participaciones de 1 Euro a 0,08 Euros.

Las acciones de la Sociedad no se encuentran admitidas a cotización en ningún mercado regulado y existen dos clases de acciones, las de la Clase A y las de la Clase B. 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 su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales.

El valor liquidativo de la acción a cierre del ejercicio 2020 es de 1,21 euros.

5.4.2. Distribuciones de dividendos a cuenta

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad ha repartido dos dividendos a cuenta del ejercicio 2020, por importe global de 2.090.270 euros. Adicionalmente, antes de la formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2020, la Sociedad ha distribuido un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2020 por importe de 374.258 Euros (véase Nota 9).

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad realizó un reparto total de dividendos a cuenta por importe de 552.293,02 euros.

Para más información sobre la distribución de dividendos acaecida ver Nota 3.1.

5.4.3. Restricciones a la distribución de reservas

De acuerdo con la normativa vigente, la reserva legal no es disponible para su distribución libre.

5.4.4. Prima de asunción

En 2020 la Sociedad repartió la totalidad de la prima de asunción que mantenía hasta el 31 de diciembre de 2019 de 1.387.399 euros.

Memoria del ejercicio 2020

6. SITUACIÓN FISCAL

6.1. Conciliación del resultado contable y resultado fiscal.

En la tabla siguiente, se muestra una conciliación entre el resultado contable y la base imponible de los ejercicios 2020 y 2019 (en Euros).

	2020	2019
Resultado contable antes de impuestos	2.723.257	715.141
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporarias	(182.729)	33.047
Ingresos Cartera	(1.475.692)	(16.565)
Base Imponible	1.064.836	731.623

6.2. Cálculo de la cuota. Impuesto corriente e impuesto diferido

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en Euros):

	2020	2019
Base Imponible	1.064.836	731.623
Cuota íntegra	(212.967)	(109.743)
Activos diferidos generados por diferencias temporarias	(45.762)	8.262
(Gasto) / Ingreso por impuesto sobre sociedades	(258.729)	(101.482)

Por otro lado, el desglose entre el gasto por impuesto corriente y el diferido es como sigue:

	2020	2019
Gasto corriente del año	212.967	109.743
Total impuesto corriente (I)	212.967	109.743
Activos fiscales por diferencias temporarias	45.762	(8.262)
Total impuesto diferido (II)	45.762	(8.262)
Total impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias (I+II)	258.729	101.482

6.3. Bases imponibles negativas pendientes de compensación

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tenía bases imponibles pendientes de compensar, al haber utilizado todas las bases imponibles generadas en ejercicios anteriores.

6.4. Activos y pasivos por impuesto diferido

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no tiene registrado ningún importe como activos por impuesto diferido.

La Sociedad en el ejercicio 2020 ha dado de baja pasivos por impuesto diferido por 8.521 euros que mantenía registrados hasta el ejercicio anterior por el efecto fiscal de revalorizaciones de participaciones registradas directamente en patrimonio neto que ya no serán de aplicación por su actual Normativa Fiscal Foral. Por todo ello, a cierre del ejercicio 2020 ya no tiene pasivos por impuesto diferido registrados en su balance.

6.5. Otras consideraciones

Los ejercicios abiertos a inspección comprenden todos los ejercicios de los últimos cuatro años. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales. El Consejo de Administración estima que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendría un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Memoria del ejercicio 2020

7. COEFICIENTES DE INVERSIÓN

Según lo indicado en la Norma 20ª de la Circular 11/2008 de la CNMV, la Sociedad informa a continuación de la situación de los coeficientes de inversión a los que hace referencia el Capítulo II de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.

Coeficiente	Valor exigido	Valor actual	Situación
Coeficiente obligatorio de inversión (art. 21)	Mínimo del 75%	104%	Cumple
Inversión en ECR (art. 19)	Hasta un 20%	0%	Cumple
Coeficiente de diversificación (art. 23)	Hasta un 40% en una misma empresa	14%	Cumple
Coeficiente de grupo (art. 23)	Hasta un 40% en empresas del mismo grupo	14%	Cumple

8. CUENTAS DE ORDEN

Dentro de las Cuentas de Orden:

- En el epígrafe de "Patrimonio Comprometido", se incluyen los compromisos de la totalidad de los accionistas, que al cierre del ejercicio 2020 y 2019, eran de 23.063.329.
- En el epígrafe de "Avales y Garantías", se incluye la garantía que ofrece Innovfin a la Sociedad al cierre de los ejercicios 2020 y 2019.
- En el epígrafe de "Patrimonio Comprometido no exigido", se incluye el importe de los compromisos pendientes a aportar por parte de los accionistas, que al cierre del ejercicio 2020 era de 1.493.988 euros (mismo importe al cierre del ejercicio anterior), que se compone de los siguientes conceptos:

Patrimonio Comprometido	23.063.329,00
Aportaciones realizadas (Capital (Nota 5.4.1) + Prima de Asunción (Nota 5.4.2))	(13.838.000,45)
Compensaciones	(4.231.340,25)
Deuda máxima utilizada (Pólizas. Ver Nota 5.3)	(3.500.000,00)
Compromisos aportaciones pendientes (*)	1.493.988,30

(*) Esta cantidad pendiente de desembolsar y exigible a los accionistas, puede quedar compensada durante el ejercicio 2021.

9. HECHOS POSTERIORES

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales han sido los siguientes:

- Con fecha 8 de febrero de 2021, se realizó una desinversión de las 44.118 acciones que la Sociedad mantenía en Agile Content S.A. por un importe total de 441.180 Euros, esto es a un precio unitario de 10 € por acción. Tras esta desinversión la Sociedad no posee más acciones de Agile Contents.
- Con fecha 18 de febrero de 2021, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado:
 - o La distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2020 por importe de 374.258 euros y una devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias de por importe de 925.742 euros. Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración en la distribución realizada del dividendo a cuenta:

Estado de Liquidez	
INVEREADY VENTURE FINANCE II, S.C.R.-PYME, S.A.	
18 de febrero de 2021	
(en Euros)	
Beneficio después de impuestos del ejercicio 2020:	2.464.528,14
Dividendos a cuenta del resultado de 2020 distribuidos durante el ejercicio:	-2.090.270,00
Total	374.258,14
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:	1.354.394,98
Devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias	(925.741,86)
Cantidad propuesta de distribución:	(374.258,14)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito	54.394,98 €

Memoria del ejercicio 2020

A excepción de lo indicado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2020, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

10. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

10.1. Dada la composición del accionariado de la Sociedad, no se considera la existencia de partes vinculadas más allá de la propia Sociedad Gestora. Saldos con partes vinculadas.

La Sociedad mantiene los siguientes saldos con partes vinculadas:

- INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.: 0,00 euros al 31 de diciembre de 2020 (0,00 euros al cierre de 2019).

10.2. Volumen de transacciones

La Sociedad ha mantenido las siguientes transacciones con partes vinculadas:

INVEREADY ASSET MANAGEMENT, SGEIC, S.A.	2020: Comisiones de gestión por 337.798,01 euros calculadas como el 2% de la cartera gestionada en el ejercicio.
	2019: Comisiones de gestión por 423.878,62 euros calculadas como el 2% de la cartera gestionada en el ejercicio.

10.3. Retribuciones a los miembros del órgano de administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna por este concepto en 2020 y en 2019.

10.4. Retribuciones al personal de alta dirección

La Sociedad no dispone de personal de alta dirección. Esta función es realizada por la propia Sociedad Gestora.

10.5. Participaciones, cargos y funciones

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.

11. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios facturados por la auditoría de Cuentas Anuales han ascendido a 7.000 Euros en 2020 y 7.000 euros en 2019. Los auditores no han facturado ningún importe por otros conceptos ni en 2020 ni en 2019.

Memoria del ejercicio 2020**12. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.**

En cumplimiento de lo establecido por la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 29 de diciembre de 2010, se da publicidad a la información sobre pagos a proveedores:

	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	10	10
Ratio de operaciones pagadas	10	10
Ratio de operaciones pendientes de pago	1	1
	Importe	
Total de pagos realizados	390.252	142.530
Total de pagos pendientes	8.525	2.499

INVEREADY VENTURE FINANCE II, S.C.R. - PYME, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

I. EVOLUCIÓN DURANTE EL AÑO Y PREVISIÓN PARA AÑOS POSTERIORES

INVEREADY VENTURE FINANCE II, Sociedad de Capital Riesgo PYME, SA es una sociedad de capital-riesgo, creada el 21 de Julio de 2016 y autorizada e inscrita con el número 14 en el Registro de Sociedades de Capital Riesgo (S.C.R.) PYME de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el día 30 de septiembre de 2016.

El domicilio actual de la Sociedad es en calle Zuatzu 7 PB, San Sebastián, Gipúzcoa.

Objetivo

Esta sociedad tiene por objeto social principal el definido en el artículo 2 de la LECR y, en especial, 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 en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de OCDE.

Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión.

Duración

La Sociedad se constituye por un período de duración de 10 años, dando comienzo a sus actividades el día de la inscripción de la Sociedad en el registro administrativo de la CNMV.

La Junta General podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de dos.

Capital Social

El capital social es de 996.048,08 euros, dividido en 12.450.601 acciones nominativas, de valor nominal cada una de ellas de 0,08 euro/acción, numeradas correlativamente de la 1 a la 12.450.601, ambas inclusive, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad no se encuentran admitidas a cotización en ningún mercado regulado y existen dos clases de acciones, las de la Clase A y las de la Clase B. 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 su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales.

La Sociedad cuenta con compromisos de inversión de sus accionistas actuales hasta 23.063.329 euros, de los que al cierre del ejercicio 2020, quedaban pendientes por aportar (una vez aplicadas las compensaciones (ver Nota 8)) 1.493.988,30 euros.

Modelo de negocio

La Sociedad tiene como objetivo cubrir un vacío en las alternativas de financiación de las empresas de base tecnológica en España. Éste ocurre una vez se ha cumplido con éxito el rango inversor y etapa de vida propio del capital semilla. Éste ha sido suficiente para probar la validez de un modelo de negocio y emprender las primeras acciones comerciales.

Una vez que estos dos objetivos se han cumplido con éxito, las empresas de base tecnológica entran en la etapa de primera expansión, en muchos casos ligada a la internacionalización. Para ello, deben seguir invirtiendo dada su vocación intrínsecamente internacional y de liderazgo en sus respectivos mercados. Para esto siguen precisando de financiación externa. Tradicionalmente ésta ha venido de sucesivas rondas de capital, diluyendo de forma significativa a los promotores iniciales del proyecto. En muchos casos, cuando mayor es la ambición de internacionalización y crecimiento, mayor podría ser la dilución. En este contexto, Inveready Venture Finance propone un modelo inversor que permita a los promotores obtener financiación minimizando el efecto de dilución accionarial y ofreciendo a los inversores una rentabilidad atractiva basada en la revalorización del capital y una mejor liquidez y seguridad en la inversión.

El ejercicio 2020 ha sido un ejercicio donde se han cumplido las expectativas de generación de ingresos, manteniendo los niveles de morosidad por debajo de los previstos en el momento del lanzamiento de la SCR, esto a pesar de la situación extraordinaria de pandemia (Covid19). Las principales magnitudes, por lo que respecta a los ingresos, han sido las siguientes:

- Ingresos por intereses de 1.199.819,44 euros y unos ingresos por dividendos de 78.131,12 €.
- Ingresos por ventas de instrumentos financieros, por importe de 1.397.561,13 euros, que se corresponde principalmente a la venta de las participaciones de Codeoscopic, Buguroo, Samy Road, Dexma y Voztelecom.

Informe de gestión del ejercicio 2020

- Ingresos por comisiones y otros ingresos por importe total de 388.475,72 euros, que se compone de los ingresos devengados de la comisión de apertura de Voztelecom, Pronto Piso y Agile así como la actualización del coste amortizado de los préstamos.
- Finalmente, destacamos la reversión de las pérdidas por deterioro, debido principalmente, entre otros, a la reversión del deterioro de Foodterapia, que se provisionó al cierre del ejercicio 2020.

A continuación, presentamos la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en formato gestión:

INGRESOS	2020 Acum.
Ingresos intereses ordinarios y dividendos	1.277.950,56 €
Ingresos por enajenaciones de instrumentos financieros	1.397.561,13 €
Ingresos comisiones y Otros	388.389,43 €
Total Ingresos	3.063.901,12 €
GASTOS Y PÉRDIDAS POR DETERIORO	2020 Acum.
Comisiones de Gestión SGEIC	(337.798,01 €)
Gastos operativa	(47.984,42 €)
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)	141.366,09 €
Total Gastos / Pérdidas por deterioro	(244.416,34 €)
Resultado de explotación	2.819.484,78 €
Gastos financieros	-96.227,81 €
BAI	2.723.256,97 €
Impuestos	-258.728,83 €
Resultado Neto	2.464.528,14 €

El valor liquidativo de la acción a cierre del ejercicio es de 1,21 euros. Sin incluimos las distribuciones que se han realizado durante el ejercicio por un importe de 7.123.155 €, el TVPI es de 1,6x.

II. HECHOS POSTERIORES

Los hechos posteriores acaecidos se detallan en la Nota 9 de esta memoria.

III. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no ha desarrollado actividades relacionadas con la investigación y el desarrollo.

IV. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad no ha utilizado derivados ni instrumentos financieros de cobertura. Los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad se explican en la Nota 4.

V. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha adquirido acciones propias.

VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

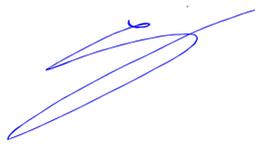
El período medio de pago de proveedores de la Sociedad se detalla en la Nota 12 de la memoria adjunta.

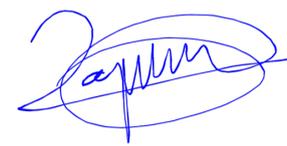
Diligencia de formulación de cuentas anuales del ejercicio 2020 e informe de gestión

Las presentes Cuentas Anuales de INVEREADY VENTURE FINANCE II, S.C.R.-PYME, S.A., integradas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente al ejercicio 2020, así como el informe de gestión han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión de 24 de marzo de 2021, con vistas a su posterior aprobación por la Junta General de Accionistas.

Dichas cuentas anuales e informe de gestión están extendidas en 27 hojas de papel, numeradas y correlativas, y en esta última página firmadas por todos los consejeros de la Sociedad.

En San Sebastián, a 24 de marzo de 2021

INVEREADY GP HOLDING, S.C.R., S.A. Representada por D. Carlos Conti Walli


INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.L.C., S.A. Representada por D. Josep Maria Echarri Torres


INVEREADY CAPITAL COMPANY, S.L. Representada por D. Roger Piqué Pijuan
