
**Phi Asset Management
Partners, S.G.E.I.C., S.A.**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de Phi Asset Management Partners, S.G.E.I.C., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Phi Asset Management Partners, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 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	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Reconocimiento de ingresos por comisiones de gestión De acuerdo con su objeto social, la actividad principal de Phi Asset Management Partners, S.G.E.I.C., S.A. consiste en la administración y gestión de fondos de capital riesgo y de activos de sociedades de capital riesgo, por la cual percibe ingresos por comisiones que son su principal fuente de ingresos. Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha gestionado los Fondos denominados Phi Fund I, F.C.R. y Phi Fund II, F.C.R. (los Fondos) así como los activos de Phi Operations, S.C.R, S.A.U., (Phi Operations) de los que percibe una comisión de gestión anual de acuerdo con los parámetros establecidos en los reglamentos de gestión. Asimismo, la Sociedad puede percibir de los Fondos otras remuneraciones correspondientes a comisiones por operación y costes por operaciones fallidas. El cálculo y liquidación de las comisiones de gestión mencionadas es responsabilidad de la Sociedad. Por ello, identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que tiene en la determinación de su resultado del ejercicio. Ver Notas 9 y 14 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.	Nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de cálculo, liquidación y registro contable de las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2019. Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos: • Obtención y revisión de la documentación contractual referente a las actividades de gestión formalizada entre la Sociedad y los Fondos y Phi Operations. • Entendimiento y validación con el reglamento de gestión de los Fondos y Phi Operations, del parámetro de cálculo de la comisión de gestión considerado por la Sociedad. • Recálculo y cotejo con los registros contables de la comisión de gestión devengada en el ejercicio 2019. • Verificación de la liquidación por parte de los Fondos gestionados y de Phi Operations de las comisiones devengadas durante el ejercicio 2019. Como resultado de los procedimientos realizados no se han detectado incidencias en el reconocimiento de ingresos por comisiones de gestión por la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, 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 de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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

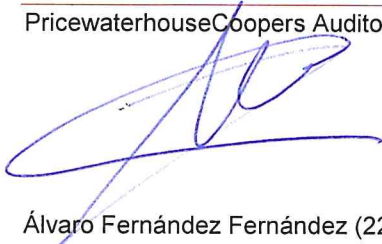
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Álvaro Fernández Fernández (22876)

16 de julio de 2020



CLASE 8.^a

0N5695501

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresado en Euros)

ACTIVO	2019	2018 (*)
Tesorería	8,75	33,64
Cartera de negociación	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	172 272,00	164 927,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 5)	172 272,00	164 927,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias (Nota 7)	686 059,14	1 178 902,97
Crédito a intermediarios financieros	422 932,63	689 220,80
Crédito a particulares	263 126,51	489 682,17
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 8)	40 617,63	47 658,12
De uso propio	40 617,63	47 658,12
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 8)	1 883,57	2 589,47
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	1 883,57	2 589,47
Activos fiscales (Nota 13)	250 348,96	200 630,55
Corrientes	50 396,75	124 970,20
Diferidos	199 952,21	75 660,35
Resto de activos (Nota 10)	28 660,91	35 523,77
TOTAL ACTIVO	1 179 850,96	1 630 265,52

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase nota 2.d).

CLASE 8.^a

0N5695502

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**
(Expresado en Euros)**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

	2019	2018 (*)
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	181 451,80	136 434,64
Deudas con intermediarios financieros	-	-
Deudas con particulares (Nota 11)	181 451,80	136 434,64
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	-	-
Pasivos fiscales (Nota 13)	5 727,37	3 542,30
Corrientes	-	-
Diferidos	5 727,37	3 542,30
Resto de pasivos (Nota 11)	188 869,82	315 704,20
TOTAL PASIVO	376 048,99	455 681,14
FONDOS PROPIOS (Nota 5)	798 347,97	1 174 639,13
Capital	300 000,00	300 000,00
Escriturado	300 000,00	300 000,00
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	874 639,13	1 081 344,00
Otros instrumentos de capital	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	(376 291,16)	(206 704,87)
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
AJUSTES POR VALORACION	5 454,00	(54,75)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 5)	5 454,00	(54,75)
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	803 801,97	1 174 584,38
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1 179 850,96	1 630 265,52

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase nota 2.d).



CLASE 8.^a



0N5695503

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresado en Euros)

PRO-MEMORIA

	<u>2019</u>	<u>2018 (*)</u>
Avales y garantías concedidas	62 326,01	48 658,04
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	<u>62 326,01</u>	<u>48 658,04</u>
Depósito de títulos	-	-
Carteras gestionadas (Nota 14)	54 844 826,05	54 990 451,67
Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	<u>54 844 826,05</u>	<u>54 990 451,67</u>

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase nota 2.d).

CLASE 8.^a

0N5695504

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**
(Expresada en Euros)

	2019	2018 (*)
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 7)	2 392,86	1 092,30
Intereses y cargas asimiladas	-	-
MARGEN DE INTERESES	2 392,86	1 092,30
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Notas 9 y 14)	1 482 281,96	2 899 324,14
Comisiones pagadas	-	-
Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio (neto)	1 184,58	4 174,57
Otros productos de explotación	-	10 141,71
Otras cargas de explotación	(2 118,68)	(1 020,10)
MARGEN BRUTO	1 483 740,72	2 913 712,62
Gastos de personal (Nota 12)	(898 040,74)	(1 966 869,06)
Gastos generales (Nota 12)	(1 076 570,93)	(1 221 106,32)
Amortización (Nota 8)	(8 998,09)	(8 254,65)
Dotaciones a provisiones (neto)	144,88	11 310,00
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros resultados	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	(499 724,16)	(271 207,41)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(510,04)	(1 531,20)
Activos materiales (Nota 8)	(258,58)	(1 393,09)
Activos intangibles	(251,46)	(138,11)
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-	(2 867,89)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones continuadas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(500 234,20)	(275 606,50)
Impuesto sobre beneficios (Nota 13)	123 943,04	68 901,63
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(376 291,16)	(206 704,87)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(376 291,16)	(206 704,87)
BENEFICIO POR ACCION	-	-
Básico	-	-
Diluido	-	-

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase nota 2.d).



CLASE 8.ª



ON5695505

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresado en Euros)

a) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	<u>2019</u>	<u>2018 (*)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(376 291,16)</u>	<u>(206 704,87)</u>
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	<u>5 508,75</u>	<u>(4 644,75)</u>
Activos financieros disponibles para la venta	7 345,00	(6 193,00)
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	7 345,00	(6 193,00)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	(1 836,25)	1 548,25
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	<u>(370 782,41)</u>	<u>(211 349,62)</u>

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase nota 2.d).

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresado en Euros)

b) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	TOTAL FONDOS PROPIOS							
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos y retribuciones	Total fondos propios	Ajustes por valoración	Total Patrimonio
Saldo final 2018 (*)	300 000,00	-	1 081 344,00	(206 704,87)	-	1 174 639,13	(54,75)	1 174 584,38
Ajustes por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado 2019	300 000,00	-	1 081 344,00	(206 704,87)	-	1 174 639,13	(54,75)	1 174 584,38
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	(376 291,16)	-	(376 291,16)	5 508,75	(370 782,41)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(206 704,87)	206 704,87	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(206 704,87)	206 704,87	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL 2019	300 000,00	-	874 639,13	(376 291,16)	-	798 347,97	5 454,00	803 801,97

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase nota 2.d).



CLASE 8.^a



ON5695506

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



0N5695507

	TOTAL FONDOS PROPIOS					
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos y retribuciones	Total fondos propios
Saldo final 2017 (*)	300 000,00	-	284 714,56	796 629,44	-	1 381 344,00
Ajustes por corrección de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado 2018 (*)	300 000,00	-	284 714,56	796 629,44	-	1 381 344,00
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	(206 704,87)	-	(206 704,87)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	796 629,44	(796 629,44)	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	796 629,44	(796 629,44)	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL 2018 (*)	300 000,00	-	1 081 344,00	(206 704,87)	-	1 174 639,13
					(54,75)	1 174 584,38

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase nota 2.d).



CLASE 8.^a



ON5695508

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

1. Actividad e información de carácter general

Phi Asset Management Partners, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó como Sociedad Anónima el 15 de septiembre de 2011, previa autorización del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 28 de julio de 2011 de su proyecto de constitución y adquirió la actual denominación a partir de la entrada en vigor de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre (anteriormente se denominaba Phi Asset Management Partners, S.G.E.C.R., S.A.). La Sociedad quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 4 de octubre de 2011 y con fecha 14 de octubre de 2011 se inscribió con el número 93 en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.).

El objeto social principal de la Sociedad es la administración y gestión de Fondos de Capital Riesgo y de activos de Sociedades de Capital Riesgo. Como actividades complementarias, puede realizar tareas de asesoramiento de las empresas con las que mantenga vinculación como consecuencia del ejercicio de su actividad principal y servicios integrales de oficina.

La principal fuente de ingresos de la Sociedad corresponde a las comisiones percibidas por el cumplimiento de su objeto social principal respecto a los Fondos y Sociedades de Capital Riesgo que gestiona.

La Sociedad tiene su domicilio social en la calle General Castaños 4, 2º izquierda, 28004 de Madrid.

Con fecha 24 de febrero de 2012, la Sociedad comenzó a gestionar Phi Fund I, F.C.R., con fecha 17 de mayo de 2013 a Phi Operations, S.C.R., S.A. - Sociedad Unipersonal y con fecha 27 de agosto de 2014 la Sociedad comenzó a gestionar a Phi Fund II, F.C.R.

a) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 30 de marzo de 2020, procede a formular las presentes cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



ON5695509

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, son los siguientes:

Phi Operations, S.C.R., S.A.U. - Representada por
Doña Elena Mialdea Peñalver
Don Alexander Maarten Wit
Don Jorge Brício García

Presidente
Secretario
Vocal

b) La plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019		2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	2	1	2	1
Técnicos	3	1	4	-
Administrativos	-	-	-	1
Otros	-	1	-	1
	5	3	6	3

Durante el ejercicio 2019, la plantilla media ha ascendido a 8 empleados, 3 mujeres y 5 hombres. Al cierre del ejercicio 2019, Sociedad no cuenta con empleados con discapacidad.

c) Sucursales y Representantes

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no mantiene sucursales ni representantes.

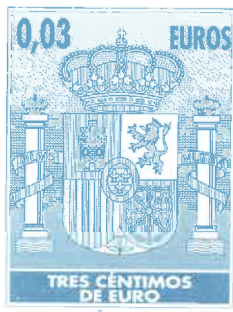
2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre y modificaciones posteriores, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.



CLASE 8.ª



ON5695510

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación, incluyéndose en la Nota 4 un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales. La información contenida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad.

c) Juicios y estimaciones

No constan juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales de las partidas sobre las cuales su utilización tiene un efecto significativo.

d) Comparación de la información

De acuerdo a la normativa aplicable, se presenta a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos y no constituyen las cuentas anuales del ejercicio 2018.

e) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



ON5695511

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

3. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con fecha 6 de marzo de 2020, se ha constituido el Fondo “Phi Fund III, F.C.R.”, con número de registro oficial 287, cuya actividad se iniciará en el mes de abril de 2020, y se gestionará por la Sociedad Gestora.

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otro.

No se han producido otros hechos posteriores al cierre del ejercicio.

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.



CLASE 8.^a



0N5695512

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

- ii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

- iii) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantiene instrumentos financieros en esta cartera detallados en la Nota 5.

- iv) Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, u en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.



CLASE 8.^a



0N5695513

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco lo cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un Fondo de Inversión.

Incluye los saldos deudores frente a intermediarios a la clientela tales como depósitos a la vista o a plazo, adquisición temporal de activos, créditos en efectivo a clientes, etc.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantiene instrumentos financieros en esta cartera detallados en la Nota 7.

v) Cartera de inversión a vencimiento

Corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que la Sociedad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

Registro y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.



CLASE 8.ª



ON5695514

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.
- Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre, para estimar su valor razonable, al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.
- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC. El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

Tal y como se ha indicado anteriormente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados.



CLASE 8.^a



ON5695515

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

- Las Inversiones crediticias y las Inversiones mantenidas a vencimiento 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 financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

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 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.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0N5695516

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos no corrientes en venta se registran con contrapartida en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.



CLASE 8.ª



0N5695517

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, en lo que se refiere al riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida el epígrafe de Ajustes a activos financieros por macro-coberturas.

En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta que no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.



CLASE 8.^a

SEPTIEMBRE



ON5695518

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a la que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.



CLASE 8.^a



0N5695519

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Sociedad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal se estiman, sobre la base de la experiencia de la Sociedad y del sector, las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza, en general, sobre la base de calendarios de morosidad elaborados sobre la base de la experiencia de la Sociedad y de la información que tiene del sector.

Similarmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.



CLASE 8.^a



ON5695520

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.



CLASE 8.^a



0N5695521

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Cartera de negociación

Incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

ii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Incluye los pasivos asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta que han sido transferidos pero que no cumplen los requisitos para ser dados de baja del balance. Los pasivos financieros asociados con tales activos se valorarán, al igual que éstos, por su valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.



CLASE 8.^a



ON5695522

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

iv) Pasivos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantiene instrumentos financieros en esta cartera detallados en la Nota 11.

Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- Los derivados financieros que tengan como subyacente, instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0N5695523

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

Baja del balance de pasivos financieros

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Las recompras de instrumentos de deuda emitidos por la Sociedad se darán de baja del balance, aunque se vayan a recolocar en el futuro.

En caso de recompras de una parte de un pasivo financiero, la Sociedad distribuirá el valor en libros previo del pasivo entre la parte que se dará de baja y la parte que continuará siendo reconocida en el balance, en función de los valores razonables relativos de ambas partes en la fecha de adquisición. La diferencia entre la parte dada de baja y cualquier contraprestación entregada a cambio se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Un pasivo financiero liquidado por la Sociedad a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la Sociedad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.

Cuando la Sociedad quede liberada por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, la Sociedad deberá:

- * Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
- * Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.



CLASE 8.ª



0N5695524

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

- Una permuta de un pasivo financiero entre la entidad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:
- * Cuando la permuta o modificación, suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la Sociedad lo da de baja del balance y reconoce un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la Sociedad en la transacción se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- * Cuando la permuta o modificación, no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la Sociedad no lo da de baja en el balance y reconoce el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinado sobre la base de las nuevas condiciones.

A estos efectos, las condiciones de los contratos se considerarán sustancialmente diferentes cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas cobradas o pagadas, sea diferente, al menos, en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo remanentes del pasivo original, descontados ambos al tipo de interés efectivo de este último.

c) Compensación de saldos

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, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

d) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

En el caso de los activos adjudicados, el coste de adquisición corresponde al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.



CLASE 8.^a



0N5695525

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Instalaciones técnicas	13 años
Mobiliario	10 años
Equipos para proceso de la información	4 años
Elementos de transporte	6 años

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta 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. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso 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, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad mantiene saldos de activo material señalados en la Nota 8.



CLASE 8.^a



ON5695526

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

e) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables, pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en 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 del activo material.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad mantiene saldos de activo intangible señalados en la Nota 8.

f) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.



CLASE 8.ª



0N5695527

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Las comisiones cobradas a la Sociedad por los servicios de gestión y administración prestados, según el Acuerdo de Gestión firmado, se clasifican como Comisiones no financieras, que son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.



CLASE 8.ª



0N5695528

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

g) Reconocimiento de gastos financieros

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una entidad en relación con la financiación recibida.

Los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, las entidades capitalizarán los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, formando parte de su valor en libros, siempre que sea probable que generen beneficios futuros y puedan valorarse con suficiente fiabilidad.

h) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

- Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la entidad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad no ha efectuado indemnizaciones por cese, sí habiéndolas efectuado en el ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



ON5695529

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

i) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

Las provisiones se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no tiene constancia de obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, por lo que no ha registrado ninguna provisión.



CLASE 8.^a



ON5695530

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

j) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.



CLASE 8.^a



ON5695531

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

k) Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que la Sociedad se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la Sociedad.

Las garantías financieras se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

En el caso de que sea necesario constituir una provisión por las garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo, que se registran en el epígrafe de Periodificaciones del pasivo del balance de situación, se reclasifican a la correspondiente provisión.



CLASE 8.ª



0N5695532

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

a) Fondos propios

El detalle de los Fondos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y el movimiento experimentado por los mismos, se muestra a continuación:

	<u>31.12.18</u>	<u>Distribución de resultado 2018</u>	<u>Dividendos 2019</u>	<u>Resultados 2019</u>	<u>31.12.19</u>
Capital social	300 000,00	-	-	-	300 000,00
Reserva legal	60 000,00	-	-	-	60 000,00
Reserva voluntaria	1 021 344,00	(206 704,87)	-	-	814 639,13
Dividendos y remuneraciones	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(206 704,87)	206 704,87	-	(376 291,16)	(376 291,16)
Total Fondos Propios	<u>1 174 639,13</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(376 291,16)</u>	<u>798 347,97</u>

	<u>31.12.17</u>	<u>Distribución de resultado 2017</u>	<u>Dividendos 2018</u>	<u>Resultados 2018</u>	<u>31.12.18</u>
Capital social	300 000,00	-	-	-	300 000,00
Reserva legal	60 000,00	-	-	-	60 000,00
Reserva voluntaria	224 714,56	796 629,44	-	-	1 021 344,00
Dividendos y remuneraciones	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	796 629,44	(796 629,44)	-	(206 704,87)	(206 704,87)
Total Fondos Propios	<u>1 381 344,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(206 704,87)</u>	<u>1 174 639,13</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital suscrito está compuesto por 300.000 acciones nominativas ordinarias de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas gozando todas de iguales derechos políticos y económicos.

Los únicos accionistas de la Sociedad son: Don Alexander Maarten Wit, titular de 150.000 acciones representativas del 50% del capital social de la Sociedad, y Don Jorge Bricio García, titular de 150.000 acciones representativas del 50% del capital social de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0N5695533

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en Euros)

La Reserva legal se dota de conformidad con el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

La Sociedad cumple al 31 de diciembre de 2019 y 2018 con los requerimientos normativos de capital social mínimo recogidos en el artículo 48 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras.

b) Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad incluye en el epígrafe de Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta un importe positivo de 5.454,00 euros (un importe negativo de 54,75 euros al 31 de diciembre de 2018) correspondientes a los cambios de valor de las participaciones en Fondos de Inversión administrados por Deutsche Bank, cuya valoración a 31 de diciembre de 2019 asciende a 172.272,00 euros (164.927,00 euros al 31 de diciembre de 2018) registrados en el epígrafe Activos financieros disponibles para la venta.

c) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2019 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2018 por la Junta General de Accionistas se detallan a continuación:

	<u>Propuesta 2019</u>	<u>Distribución 2018</u>
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	(376 291,16)	(206 704,87)
Distribución		
Reserva voluntaria indisponible	-	-
Reserva voluntaria	-	-
Dividendos y remuneraciones	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(376 291,16)	(206 704,87)
	<u>(376 291,16)</u>	<u>(206 704,87)</u>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han aprobado distribuciones de dividendos.



CLASE 8.^a



0N5695534

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

6. Información por segmentos

El objeto social principal de la Sociedad es la administración y gestión de Fondos de Capital Riesgo y de activos de Sociedades de Capital Riesgo. Como actividad complementaria, puede realizar tareas de asesoramiento de las empresas con las que mantenga vinculación como consecuencia del ejercicio de su actividad principal.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad administra Phi Fund II, Fondo de Capital Riesgo, Phi Fund I, Fondo de Capital Riesgo y Phi Operations, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.U.

7. Inversiones crediticias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Crédito a intermediarios financieros	422 932,63	689 220,80
Cuentas corrientes	328 115,12	597 441,09
Depósitos - CA Indosuez Wealth	94 011,62	90 349,30
Clientes	805,89	1 430,41
Crédito a particulares - Cuentas corrientes	263 126,51	489 682,17
Deudores varios	259 239,78	485 959,87
Anticipos	3 886,73	3 722,30
	686 059,14	1 178 902,97

El saldo del epígrafe de Crédito a intermediarios financieros - Cuentas corrientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge el importe mantenido por la Sociedad en las cuentas corrientes que mantiene en Deutsche Bank y Banco Santander, las cuales son de libre disposición. Estas cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de mercado.

El saldo del epígrafe de Depósitos al 31 diciembre de 2019 recoge el importe correspondiente a un depósito a corto plazo en CA Indosuez Wealth denominado en dólares. Durante el ejercicio 2019 se contrataron varios depósitos a corto plazo con esta entidad por valor de 91.592,63 euros y 95.086,56 euros de los cuales únicamente quedó vigente el último a 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



ON5695535

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en Euros)

Durante el ejercicio 2019 estos depósitos, junto con el depósito que había en vigor a cierre del ejercicio 2018, han devengado intereses por valor de 2.392,86 euros (902,96 euros en 2018) y a 31 de diciembre de 2019 han generado diferencias positivas de cambio por valor de 2.799,05 euros (6.726,98 euros a 31 de diciembre de 2018) y diferencias negativas de cambio por la valoración por valor de 1.074,94 euros.

En enero de 2018, se reembolsó una inversión en Deutsche Bank denominada en dólares, generando unos intereses de 189,34 euros y unas diferencias negativas de cambio por valor de 2.655,93 euros.

El epígrafe de Clientes al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 recoge, principalmente, el saldo pendiente de cobro mantenido con Phi Operations, S.C.R., S.A.U. en concepto de servicio integral de oficina. Dichos ingresos se encuentran registrados en el epígrafe de Comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Notas 9 y 14).

El saldo del epígrafe de Deudores varios al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, los saldos por operaciones realizadas entre la Sociedad y las entidades participadas de las entidades de capital riesgo gestionadas por la Sociedad.

Finalmente, el saldo del epígrafe de Anticipos al 31 de diciembre de 2019 recoge, principalmente, los pagos realizados a acreedores de la Sociedad de forma anticipada.

8. Activo material

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
De uso propio:		
Elementos de transporte	-	-
Mobiliario	32 170,63	35 631,78
Otro inmovilizado material	3 771,85	4 974,97
Equipos para proceso de la información	4 675,15	7 051,37
Instalaciones técnicas	-	-
	40 617,63	47 658,12

CLASE 8.^a

ON5695536

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	31.12.18	Altas	Bajas	31.12.19
Coste				
Elementos de transporte	-	-	-	-
Mobiliario	39 938,31	548,19	-	40 486,50
Otro inmovilizado material	12 031,21	-	-	12 031,21
Equipos para proceso de la información	21 459,66	1 213,55	(2 196,20)	20 477,01
Instalaciones técnicas	-	-	-	-
Total coste	73 429,18	1 761,74	(2 196,20)	72 994,72
Amortización acumulada				
Elementos de transporte	-	-	-	-
Mobiliario	(4 306,53)	(4 009,34)	-	(8 315,87)
Otro inmovilizado material	(7 056,24)	(1 203,12)	-	(8 259,36)
Equipos para proceso de la información	(14 408,29)	(3 331,19)	1 937,62	(15 801,86)
Instalaciones técnicas	-	-	-	-
Total amortización acumulada	(25 771,06)	(8 543,65)	1 937,62	(32 377,09)
Deterioro				
Instalaciones técnicas	-	-	-	-
Total deterioro	-	-	-	-
Total Activo material	47 658,12	(6 781,91)	(258,58)	40 617,63
	31.12.17	Altas	Bajas	31.12.18
Coste				
Elementos de transporte	-	-	-	-
Mobiliario	21 024,57	31 922,70	(13 008,96)	39 938,31
Otro inmovilizado material	12 031,21	-	-	12 031,21
Equipos para proceso de la información	19 414,62	3 893,40	(1 848,36)	21 459,66
Instalaciones técnicas	-	-	-	-
Total coste	52 470,40	35 816,10	(14 857,32)	73 429,18
Amortización acumulada				
Elementos de transporte	-	-	-	-
Mobiliario	(8 945,48)	(2 492,10)	7 131,05	(4 306,53)
Otro inmovilizado material	(5 853,12)	(1 203,12)	-	(7 056,24)
Equipos para proceso de la información	(11 877,15)	(4 033,49)	1 502,35	(14 408,29)
Instalaciones técnicas	-	-	-	-
Total amortización acumulada	(26 675,75)	(7 728,71)	8 633,40	(25 771,06)
Deterioro				
Instalaciones técnicas	-	-	-	-
Total deterioro	-	-	-	-
Total Activo material	25 794,65	28 087,39	(6 223,92)	47 658,12



CLASE 8.^a



ON5695537

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

El Consejo de Administración estima que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2019 el importe de los elementos totalmente amortizados y en uso asciende a 9.086,66 euros en 2019 y 7.078,71 euros en 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 el epígrafe de Activo intangible incluye licencias y derechos de uso por un importe bruto de 3.657,68 euros (4.128,34 euros en 2018) y una Amortización acumulada de que asciende a 1.774,11 euros (1.538,87 euros en 2018). La dotación por Amortización correspondiente al epígrafe de Activo intangible registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019 asciende a 454,44 euros (526,00 euros al 31 de diciembre de 2018).

9. Comisiones

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el epígrafe de Comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge, fundamentalmente, las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y asesoramiento de Phi Fund I, Fondo de Capital Riesgo, Phi Fund II, Fondo de Capital Riesgo y de Phi Operations, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.U.

La Sociedad Gestora percibirá de Phi Fund I, Fondo de Capital Riesgo y de Phi Fund II, Fondo de Capital Riesgo, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una comisión anual, con cargo al patrimonio del mismo, que se calculará de la siguiente manera:

- a) Hasta la finalización del periodo de Inversión, o hasta que un Fondo Sucesor comience a pagar Comisión de Gestión a la Sociedad Gestora, lo que suceda primero, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de Gestión anual equivalente al 2% sobre el capital total comprometido del Fondo.
- b) Posteriormente, hasta la fecha de liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual equivalente al 2% de los desembolsos de los inversores utilizados para financiar el coste de adquisición de Inversiones en Entidades Participadas efectuadas por el Fondo que aún no hayan sido desinvertidas en la fecha de pago, incluyendo las Inversiones Puente y excluyendo, a efectos aclaratorios, el coste de las inversiones que hubiesen sido declarado fallidas por la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



0N5695538

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en Euros)

Respecto de Phi Operations, S.C.R., S.A.U., la Sociedad Gestora percibirá de la sociedad, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una comisión anual, con cargo al patrimonio del mismo, que se calculará de la siguiente manera:

- Hasta la finalización del periodo de Inversión, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de Gestión anual equivalente a 24.000,00 euros anuales, es decir, el 2% sobre el capital social de la Sociedad.
- Posteriormente, hasta la fecha de liquidación de la Sociedad, la Sociedad Gestora seguirá percibiendo una comisión anual equivalente al 2%, tal y como se describía en el apartado anterior.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el detalle de los ingresos por comisiones percibidas es el siguiente:

	2019	2018
Prestaciones de servicios a Entidades Participadas (*)	289 764,33	1 403 214,00
Comisiones de gestión de Phi Fund I, F.C.R.	142 764,11	174 427,70
Ingresos por refacturaciones a Phi Fund I, F.C.R.	1 005,06	47 235,58
Comisiones de gestión de Phi Operations, S.C.R., S.A.U.	24 000,00	24 000,00
Ingresos por refacturaciones a Phi Operations, S.C.R., S.A.U.	873,19	676,68
Ingresos por servicio integral de oficina a Phi Operations S.C.R., S.A.U.	5 996,43	5 675,08
Comisiones de gestión de Phi Fund II, F.C.R.	1 010 000,00	1 010 000,00
Ingresos por refacturaciones a Phi Fund II, F.C.R.	7 878,84	234 095,10
	1 482 281,96	2 899 324,14

(*) Comisiones derivadas de la prestación de servicios por parte de la Sociedad a las Entidades Participadas de Phi Fund I, F.C.R., Phi Fund II, F.C.R. y PHI Operations, S.C.R., S.A.U.

La variación en prestaciones de servicios a entidades participadas se debe principalmente a que en 2019 se ha dejado de facturar servicios a Brevi Milano, S.P.A. y Boglioli Holding, S.R.L. así como a Lladró, S.A. y Bluesun Holdco, S.L.



CLASE 8.^a



0N5695539

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

10. Resto de activos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Administraciones Públicas	1 464,98	910,67
Hacienda Pública IVA soportado	1 464,98	910,67
Cuentas de periodificación	27 195,93	34 613,10
Fianzas	27 195,93	27 165,93
Gastos anticipados	-	7 447,17
	<u>28 660,91</u>	<u>35 523,77</u>

11. Pasivos financieros a coste amortizado y Resto de pasivos

El saldo del epígrafe de Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con particulares al 31 de diciembre de 2019 asciende a 181.451,80 euros (136.434,64 euros a 31 de diciembre de 2018) y recoge, principalmente, los saldos pendientes de pago mantenidos con acreedores diversos, en particular con empresas de servicios, por importe de 149.710,74 euros (133.250,81 euros a 31 de diciembre de 2018), así como el importe de remuneraciones pendientes de pago a los empleados, por importe de 31.741,06 euros (3.183,83 euros a 31 de diciembre de 2018).

La composición del epígrafe de Resto de pasivos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Organismos de la Seguridad Social acreedores	7 273,56	8 748,55
Hacienda Pública acreedora por IVA	54 675,30	64 734,86
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	126 920,96	242 220,79
	<u>188 869,82</u>	<u>315 704,20</u>

La Sociedad registra los pasivos financieros por su valor nominal, dado que considera que no hay diferencias significativas entre registrarlas por su valor nominal o por su valor razonable.



CLASE 8.ª



0N5695540

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

El saldo registrado en el epígrafe de Hacienda Pública Acreedora por retenciones practicadas al 31 de diciembre de 2019 corresponde, tanto al importe de Hacienda Pública por retenciones practicadas a profesionales que asciende a 5.851,26 euros, como al importe de retención al personal empleado de la Sociedad, que asciende a un importe de 120.920,00 euros, y a retenciones procedentes de alquileres, por importe de 149,70 euros (4.092,84 euros, 237.973,10 euros y 154,85 euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2018).

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se 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 en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 por la Sociedad es el siguiente:

	2019	2018
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	14,90	22,46
Ratio de operaciones pagadas	14,12	22,90
Ratio de operaciones pendientes de pago	27,32	10,86
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total de pagos realizados	940 507,14	1 101 234,11
Total de pagos pendientes	59 080,51	41 854,06

Los saldos pendientes de pago que sobrepasaban el plazo máximo legal al 31 de diciembre de 2019 fueron pagados durante el primer trimestre del ejercicio 2020.



CLASE 8.ª



ON5695541

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

12. Gastos de personal y Gastos generales

a) Gastos de personal

El detalle del epígrafe de Gastos de personal al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el que se muestra a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos, salarios y asimilados	761 265,18	1 849 772,58
Cargas sociales	100 366,68	113 131,48
Formación	36 408,88	3 965,00
	<u>898 040,74</u>	<u>1 966 869,06</u>

b) Gastos generales

El detalle del epígrafe de Gastos generales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Otros servicios de profesionales independientes	555 915,30	665 146,98
Alquileres	152 111,00	146 295,64
Primas de seguros	20 377,05	32 753,06
Suministros	5 667,34	6 332,63
Servicios bancarios y similares	2 220,01	2 032,82
Reparaciones y conservación	4 109,45	26 158,74
Otros servicios	336 170,78	342 386,45
	<u>1 076 570,93</u>	<u>1 221 106,32</u>

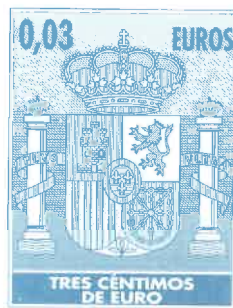
El epígrafe de Otros servicios de profesionales independientes incluye, principalmente, los gastos de honorarios profesionales por servicios de auditoría y servicios de asesoramiento.

El epígrafe de Alquileres corresponde al alquiler de las oficinas de la Sociedad.

El epígrafe de Otros servicios incluye, principalmente, los gastos por sistemas informáticos, así como, el importe correspondiente al mayor gasto de IVA no deducible por prorata.



CLASE 8.^a



0N5695542

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

13. Situación fiscal

La Sociedad presenta individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación de los cuatro últimos ejercicios.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

El detalle de la composición del gasto por Impuesto de Sociedades registrado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre sociedades corriente	-	-
Impuesto diferido	(123 943,04)	(68 901,63)
Ajustes	-	-
	<u>(123 943,04)</u>	<u>(68 901,63)</u>

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad cumple los requisitos legales para acogerse a lo establecido la disposición transitoria trigésima cuarta de la Ley 27/2014 en su apartado k) establece que las entidades cuyo importe neto de la cifra de negocios habida en los períodos impositivos iniciados en 2015 sea inferior a 5 millones de euros y la plantilla media en los mismos sea inferior a 25 empleados, tributarán al tipo de gravamen del 25 por ciento.



CLASE 8.^a



0N5695543

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

La conciliación del resultado contable al 31 de diciembre de 2019 y 2018 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultado contable antes de impuestos	(500 234,20)	(275 606,50)
Diferencias permanentes	4 462,07	-
Diferencias temporales	<u>28 604,70</u>	<u>(27 034,88)</u>
Base imponible fiscal	<u>(467 167,43)</u>	<u>(302 641,38)</u>
Cuota íntegra (25%)	-	-
Retenciones	(454,65)	(171,56)
Pagos fraccionados	<u>(49 942,10)</u>	<u>(124 798,64)</u>
Cuota a ingresar/ (devolver)	<u>(50 396,75)</u>	<u>(124 970,20)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 la sociedad ha generado bases imponibles negativas por importe de 467.167,43 (302.641,38 euros al 31 de diciembre de 2018).

El 28 de noviembre de 2014, se publicó la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades vigente para los ejercicios impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2015, salvo las disposiciones finales cuarta a séptima que entraron en vigor el 29 de noviembre de 2014. Las principales modificaciones de la Ley 27/2014 son las siguientes:

- Las bases imponibles negativas pendientes de compensación al 1 de enero de 2015 se podrán compensar en los periodos impositivos siguientes, sin limitación temporal alguna.
- Modificación del tipo impositivo general que pasa del 30% actual al 25%.

Los Administradores de la sociedad estiman que los créditos fiscales serán recuperables en un plazo máximo de diez años.



CLASE 8.^a



0N5695544

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

14. Operaciones con partes vinculadas

Los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se muestran a continuación:

	2019	2018
Activo		
Servicio integral de oficina a Phi Operations, S.C.R., S.A.U.	805,89	1 430,41
Comisiones de gestión de Phi Fund I, F.C.R.	-	67 497,90
Deudores varios		
Mascioni, S.P.A.	259 239,78	485 959,87
Brevi Milano, S.P.A.	189 202,43	207 984,74
Phi Fund I, F.C.R.	65 206,99	60 038,49
Lladró, S.A.	-	67 497,90
Bluesun Holdco, S.L.	-	51 288,95
Resto	752,01	48 464,57
	4 078,35	50 685,22
	2019	2018
Cuenta de pérdidas y ganancias		
Ingresos por prestación de servicios	289 764,33	1 403 214,00
Hiplus Aire Acondicionado, S.L.	218 788,30	240 650,62
Bluesun Holdco, S.L.	42 686,44	480 514,26
Lladró, S.A.	4 467,73	248 606,90
Intimus International Ibérica, S.L.	-	234 485,24
Boglioli, S.P.A.	13 355,25	61 125,19
Brevi Milano, S.P.A.	5 168,50	62 329,14
Adiplus Cocinas Industriales, S.L.	80,42	697,84
Mascioni, S.P.A.	5 217,69	31 991,64
Abelan Board Industrial, S.L.	-	20 000,00
Covit, S.L.	-	12 718,52
Calibrados de Precisión, S.A.	-	10 094,65

CLASE 8.^a

0N5695545

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el detalle de las Entidades de Capital Riesgo y el importe del patrimonio gestionado por la Sociedad es el siguiente:

Denominación	Euros		
	Patrimonios medios gestionados en 2019	Patrimonio gestionado al 31.12.19	Comisiones devengadas al 31.12.19
Phi Fund I, F.C.R.	6 804 206,27	6 579 114,27	142 764,11
Phi Fund II, F.C.R.	36 644 374,13	32 278 350,93	1 010 000,00
Phi Operations, S.C.R., S.A.U.	16 697 562,82	15 987 360,85	24 000,00
	60 146 143,22	54 844 826,05	1 176 764,11

Denominación	Euros		
	Patrimonios medios gestionados en 2018	Patrimonio gestionado al 31.12.18	Comisiones devengadas al 31.12.18
Phi Fund I, F.C.R.	9 736 657,21	6 952 742,18	174 427,70
Phi Fund II, F.C.R.	30 194 517,32	31 670 384,22	1 010 000,00
Phi Operations, S.C.R., S.A.U.	16 285 249,23	16 367 325,27	24 000,00
	56 216 423,76	54 990 451,67	1 208 427,70

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el detalle de los ingresos por comisiones percibidas es el siguiente:

	2019	2018
Comisiones de gestión de Phi Fund I, F.C.R.	142 764,11	174 427,70
Ingresos por refacturaciones a Phi Fund I, F.C.R.	1 005,06	47 235,58
Comisiones de gestión de Phi Operations, S.C.R., S.A.U.	24 000,00	24 000,00
Ingresos por refacturaciones a Phi Operations, S.C.R., S.A.U.	873,19	676,68
Ingresos por servicio integral de oficina a Phi Operations S.C.R., S.A.U.	5 996,43	5 675,08
Comisiones de gestión de Phi Fund II, F.C.R.	1 010 000,00	1 010 000,00
Ingresos por refacturaciones a Phi Fund II, F.C.R.	7 878,84	234 095,10
	1 192 517,63	1 496 110,14



CLASE 8.^a



ON5695546

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

15. Información sobre medioambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente (leyes medioambientales) y a la seguridad y salud del trabajador (leyes sobre seguridad laboral). El Consejo de Administración de la Sociedad considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

16. Remuneraciones y otra información relativa a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

En relación con la remuneración devengada durante el ejercicio 2019 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, la remuneración bruta total por las funciones directivas desarrolladas asciende a 300.000,00 euros (497.424,25 euros al 31 de diciembre de 2018). Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen compromisos en materia de pensiones ni anticipos o créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad cuenta con Don Alexander Maarten Wit y Don Jorge Bricio García como personal considerado como Alta Dirección.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los consejeros han comunicado a la Sociedad que, durante el ejercicio 2019, ellos o sus personas vinculadas, según se define en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital:

- a) No han realizado transacciones con la Sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquéllas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON5695547

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en Euros)

- b) No han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la Sociedad, con fines privados.
- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad.
- e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su Grupo, asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.
- f) No han desarrollado actividades por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

17. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2019 y 2018, asciende a 5.532,00 euros, en ambos periodos, no habiéndose prestado otros servicios en dichos ejercicios. La Sociedad no ha pagado honorarios a otras entidades bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante los ejercicios 2019 y 2018.

18. Gestión de riesgos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 dada la composición de sus estados financieros, la Sociedad considera que su exposición al riesgo de mercado, crédito y tipo de interés no es significativa.

La Sociedad no mantiene al 31 de diciembre de 2019 y 2018 activos o pasivos significativos con plazo de vencimiento esperado superior a un año, distintos de los indicados en las presentes cuentas anuales.

19. Gestión de capital

La Sociedad mantiene sistemas de gestión y control de riesgos que se consideran adecuados a su perfil de riesgos. El objetivo de recursos propios de la Sociedad se establece en términos de nivel de recursos propios computables y de composición de los mismos.



CLASE 8.^a



ON5695548

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019
(Expresado en euros)

Evolución de la Sociedad durante el ejercicio 2019

En el ejercicio 2019 la Sociedad continua con la gestión de los fondos de capital riesgo, PHI Fund I, F.C.R. constituido el 24 de febrero del 2012 y PHI Fund II, F.C.R. constituido el 27 de agosto de 2014 y con la gestión de la sociedad de capital riesgo, PHI Operations, S.C.R., S.A. constituida, como tal, el 17 de mayo de 2013.

Durante este ejercicio se ha trabajado en afianzar el crecimiento de las sociedades participadas que componen las diferentes carteras, así como en la búsqueda de desinversiones exitosas de las sociedades del portfolio listas para su salida, con el objetivo, además, del cumplimiento de los plazos de desinversión establecidos para Phi Fund I, F.C.R., dando como fruto las salidas, durante el ejercicio, de las participadas Abelan Board Industrial, S.L., Intimus International Ibérica, S.A., Covit, S.L. y Calibrados de Precisión, S.A.

Para el ejercicio 2020, Phi quiere consolidar las inversiones que tenemos en cartera, trabajando en su crecimiento así como en la posible expansión de las diferentes sociedades del portfolio. A su vez, para el año 2020 estamos trabajando en la apertura de un nuevo Fondo de Capital Riesgo.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Con fecha 6 de marzo de 2020, se ha constituido el Fondo "Phi Fund III, F.C.R.", con número de registro oficial 287, cuya actividad se iniciará en el mes de abril de 2020, y se gestionará por la Sociedad Gestora.

Durante el inicio del ejercicio 2020, se ha producido un hecho extraordinario a nivel mundial debido a la pandemia por el coronavirus COVID-19 que a día de hoy tiene su epicentro en Europa, afectando a Italia y España en mayor medida.

Debido a este hecho, los planes de negocio realizados podrán verse significativamente cambiados. A día de hoy no podemos dar unos datos definitivos hasta que no podamos evaluar el impacto que se produzca en ellas.

Informe sobre las actividades en I + D

La Sociedad no desarrolla inversión alguna en gastos de I+D como consecuencia del sector de mercado que ocupa, eminentemente de servicios.



CLASE 8.^a



0N5695549

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019
(Expresado en euros)

Período medio de pago a proveedores

El período medio de pago de la Sociedad a sus proveedores al 31 de diciembre de 2019 es de 14,90 días.

Acciones propias

La Sociedad no ha adquirido acciones propias durante el ejercicio 2019.

Informe sobre la actividad medioambiental

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden Ministerial de 8 de octubre de 2001.

PHI ASSET MANAGEMENT PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE
2019**

El Consejo de Administración de Phi Asset Management Partners, S.G.E.I.C., S.A., con fecha 30 de marzo de 2020, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del ON5695501 al ON5695547 Del ON5695548 al ON5695549
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del ON5695550 al ON5695596 Del ON5695597 al ON5695598
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del ON5695599 al ON5695645 Del ON5695646 al ON5695647

FIRMANTES

FIRMA

Doña Elena Mialdea Peñalver
En representación de
Phi Operations, S.C.R., S.A.U.

Don Jorge Bricio García
Consejero

Don Alexander Maarten Wit
Consejero