



VENTURCAP, S.C.R., S.A.

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



VENTURCAP, S.C.R., S.A.

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2019:

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

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

MODELOS OFICIALES PARA EL DEPÓSITO EN EL REGISTRO MERCANTIL

VENTURCAP S.C.R.



VENTURCAP, S.C.R., S.A.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de **VENTURCAP, S.C.R., S.A.:**

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **VENTURCAP, S.C.R., 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, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Respuesta de auditoría
<i>Riesgo de valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades y préstamos y créditos a empresas</i>	Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:
Tratándose de una sociedad de capital riesgo, su actividad se centra en la gestión de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades, así como en la concesión de créditos para la financiación de las mismas.	- Hemos comentado con la Sociedad la evolución de las inversiones en instrumentos de patrimonio durante el ejercicio, analizando las altas mediante las correspondientes escrituras.
Estas inversiones a largo y corto plazo suponen más del 83% del total de los activos de la Sociedad, teniendo, por tanto, una gran relevancia en las cuentas anuales de ésta. Asimismo, la evaluación por parte de la Dirección y del Consejo de Administración de la Sociedad del valor recuperable de dichas inversiones, implica la realización de juicios de valor y estimaciones, principalmente sobre los resultados futuros de las sociedades participadas, las cuales conllevan un alto grado de incertidumbre.	- Hemos verificado la correcta clasificación y valoración de las inversiones en función del porcentaje de participación ostentado. - Hemos analizado la evolución de la situación patrimonial y financiera de las participadas, prestando especial atención al cumplimiento de sus planes de negocio y a sus necesidades de financiación. - Por último, hemos verificado que la memoria de las cuentas anuales adjunta incluye los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable. En este sentido, las notas 4 a. y 5, de la memoria adjunta incluyen los citados desgloses de información.
Por estos motivos, hemos considerado la valoración de estas inversiones como el aspecto más relevante de nuestra auditoría	

Otra información: Informe de gestión

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión.

Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

Responsabilidad del Consejo de Administración en relación con las cuentas anuales

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

En la preparación de las cuentas anuales, el Consejo de Administración es el responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y el Consejo de Administración tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

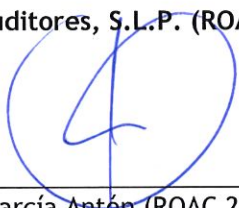
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar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

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad 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 al Consejo de Administración de la Sociedad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC nº S1273)



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

2 de julio de 2020



VENTURCAP, S.C.R., S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2019

VENTURCAP, S.C.R., S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2019

VENTURCAP, S.C.R., S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2019

VENTURCAP, S.C.R., S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2019	31/12/2018
ACTIVO CORRIENTE		564.665,17	1.014.620,79
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 5.1	261.689,67	874.994,59
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 5.1	255.920,00	102.960,00
<i>Préstamos y créditos a empresas</i>		<i>255.920,00</i>	<i>102.960,00</i>
Deudores	Nota 5.1	47.055,50	36.666,20
ACTIVO NO CORRIENTE	Nota 5.1	2.762.146,53	2.328.788,95
Inversiones financieras a largo plazo		2.762.146,53	2.328.788,95
<i>Instrumentos de patrimonio</i>			
<i>De otras entidades</i>		<i>2.762.146,53</i>	<i>2.328.788,95</i>
TOTAL ACTIVO		3.326.811,70	3.343.409,74

VENTURCAP, S.C.R., S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas a la Memoria	31/12/2019	31/12/2018
PASIVO CORRIENTE		38.984,71	117.599,08
Acreeedores y cuentas a pagar	Nota 5.3	38.984,71	117.599,08
TOTAL PASIVO		38.984,71	117.599,08
PATRIMONIO NETO		3.287.826,99	3.225.810,66
FONDOS REEMBOLSABLES		2.321.659,84	2.259.643,51
Capital escriturado	Nota 6.1	1.650.000,00	1.650.000,00
Reservas	Nota 6.2	609.643,51	1.333.861,66
Resultado del ejercicio		557.016,33	1.090.781,85
Dividendo a cuenta		(495.000,00)	(1.815.000,00)
AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		966.167,15	966.167,15
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.326.811,70	3.343.409,74

CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Expresadas en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas en la Memoria	31/12/2019	31/12/2018
OTRAS CUENTAS DE ORDEN			
Patrimonio total comprometido	Nota 5	1.650.000,00	1.650.000,00
Patrimonio comprometido no exigido			-
Pérdidas fiscales a compensar	Nota 7	788.821,94	724.635,35
Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)			-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		2.438.821,94	2.374.635,35

VENTURCAP, S.C.R., S.A.

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

	Notas a la Memoria	2019	2018
Ingresos financieros (+)		17.389,30	9.171,41
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		17.389,30	9.171,41
Gastos financieros (-)		(43,00)	(48,44)
Intereses y cargas asimiladas		(43,00)	(48,44)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	Nota 5.1	644.978,15	1.345.277,34
Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		644.978,15	2.198.474,74
<i>Instrumentos de patrimonio</i>		<i>644.978,15</i>	<i>2.198.474,74</i>
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		-	(853.197,40)
Otros resultados de explotación (+/-)		(32.939,79)	(36.574,99)
Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		-	-
Comisiones satisfechas (-)	Nota 9	(32.939,79)	(36.574,99)
MARGEN BRUTO		662.324,45	1.354.400,31
Otros gastos de explotación (-)		(72.368,33)	(227.043,47)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		557.016,33	1.090.781,85
Otros (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		557.016,33	1.090.781,85
Impuesto sobre beneficios (-)	Nota 7	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		557.016,33	1.090.781,85

VENTURCAP, S.C.R., S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**
(Expresados en euros)

	2019	2018
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	557.016,33	1.090.781,85
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio, bruto	-	966.167,15
Efecto fiscal asociado a ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio	-	-
TOTAL, INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-	966.167,15
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Efecto Fiscal	-	-
TOTAL, TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	557.016,33	2.056.949,00

VENTURCAP, S.C.R., S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018****B) ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
(Expresados en euros)

	Capital Escriturado	Reservas y Resultados de Ejercicios Anteriores	Dividendo a Cuenta	Resultado del Ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2017	1.650.000,00	1.772.451,21	(577.500,00)	440.134,45	-	3.285.085,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.090.781,85	966.167,15	2.056.949,00
Operaciones con socios o propietarios:						
Reducciones de capital	-	(301.224,00)	(1.815.000,00)	-	-	(2.116.224,00)
Distribución de dividendos	-	(4.224,00)	-	-	-	(4.224,00)
	-	(297.000,00)	(1.815.000,00)	-	-	(2.112.000,00)
Otras variaciones del patrimonio neto:						
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	(137.365,55)	577.500,00	(440.134,45)	-	-
	-	(137.365,55)	577.500,00	(440.134,45)	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2018	1.650.000,00	1.333.861,66	(1.815.000,00)	1.090.781,85	966.167,15	3.225.810,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	557.016,33	-	557.016,33
Operaciones con socios o propietarios:						
Distribución de dividendos	-	-	(495.000,00)	-	-	(495.000,00)
	-	-	(495.000,00)	-	-	(495.000,00)
Otras variaciones del patrimonio neto:						
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	(724.218,15)	1.815.000,00	(1.090.781,85)	-	-
	-	(724.218,15)	1.815.000,00	(1.090.781,85)	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2019	1.650.000,00	609.643,51	(495.000,00)	557.016,33	966.167,15	3.287.826,99

VENTURCAP, S.C.R., S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018**

(Expresados en euros)

	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	557.016,33	1.090.781,85
Ajustes al resultado	(662.324,45)	(1.354.400,31)
Correcciones valorativas por deterioro	-	853.197,40
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(644.978,15)	(2.198.474,74)
Ingresos financieros	(17.389,30)	(9.171,41)
Gastos financieros	43,00	48,44
Cambios en el capital corriente	(89.003,67)	62.227,52
Deudores y otras cuentas a cobrar	(10.389,30)	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	(78.614,37)	62.227,52
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	17.346,30	9.180,86
Pago de intereses	(43,00)	(48,44)
Cobro de intereses	17.389,30	9.171,41
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	57,89
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(176.965,49)	(192.210,08)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(586.317,58)	(467.280,97)
Empresas del Grupo y Asociadas	(152.960,00)	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(433.357,58)	(467.280,97)
Cobros por desinversiones	644.978,15	3.216.745,13
Empresas del Grupo y Asociadas	644.978,15	3.161.093,17
Otros activos financieros	-	55.651,96
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	58.660,57	2.749.464,16
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	(4.224,00)
Reducción de Capital	-	(4.224,00)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(495.000,00)	(2.112.000,00)
Dividendos	(495.000,00)	(2.112.000,00)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(495.000,00)	(2.116.224,00)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(613.304,92)	441.030,08
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	874.994,59	433.964,51
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	261.689,67	874.994,59

VENTURCAP, S.C.R., S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2019

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

a) Constitución, Domicilio Social y Régimen Legal

VENTURCAP, S.C.R., S.A. (en adelante "la Sociedad"), fue constituida en Barcelona el 14 de septiembre del 2000. Su domicilio actual se encuentra en calle Dr. Ferrán 3-5, de Barcelona.

La Sociedad fue inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo con el número 48, con fecha 31 de enero de 2001.

b) Actividad

La Sociedad tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas Europeas y del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE).

Para el desarrollo de su objeto, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos u otras formas de participación a las sociedades participadas, y podrá realizar actividades de asesoramiento.

c) Régimen Legal

La Sociedad se encuentra sujeta a lo establecido en sus Estatutos, y a lo dispuesto en la "Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva" (en adelante, Ley 22/2014) que deroga la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de Entidades de Capital Riesgo y de sus sociedades gestoras.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2019 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

b) Principios Contables Aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4.

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

c) Moneda de Presentación

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

d) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

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

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

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2019 las correspondientes al ejercicio anterior.

f) Agrupación de Partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de las Cuentas de Orden, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la Memoria.

g) Elementos Recogidos en Varias Partidas

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance.

h) Cambios en Criterios Contables

No se han realizado cambios en criterios contables propios.

i) Corrección de Errores

No se han detectado errores existentes a cierre de ejercicio que obliguen a reformular las cuentas ni a corregir la información patrimonial de ejercicios anteriores.

j) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

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

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

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

	2019	2018
Base de reparto:		
Beneficios obtenido en el ejercicio	557.016,33	1.090.781,85
Aplicación a:		
Dividendo a cuenta del ejercicio	495.000,00	1.090.781,85
Reserva voluntaria	62.016,33	-

En la reunión del Consejo de Administración de fecha 18 de noviembre de 2018, se acordó el reparto de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2018 de 1.815.000 euros, dado que, con carácter previo, a la adopción del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta del ejercicio 2018, se manifestó por parte del Presidente que se habían cumplido y verificado los requisitos establecidos en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital. No obstante, el resultado obtenido finalmente en el ejercicio 2018 fue inferior al acordado como dividendo a cuenta en su día, concretamente por importe de 724.218,15 euros, con lo que, el Consejo de Administración, no habiendo tenido lugar las circunstancias establecidas en el artículo 278 de la Ley de Sociedades de Capital que dan lugar a la obligación de restitución por los perceptores de los dividendos a cuenta repartidos, propuso que dicha diferencia por importe de 724.218,15 euros sea repartida contra de Reservas Voluntarias.

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2019, de acuerdo con las establecidas en la Circular 11/2008 de la CNMV, son las siguientes:

a) Instrumentos Financieros

La Sociedad únicamente reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico en cuestión, conforme a las disposiciones del mismo.

La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del Balance.

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

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

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito, se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Activos Financieros Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

Inicialmente se valoran por su valor razonable o precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les son directamente atribuibles, así como, en su caso, el importe satisfecho de los derechos preferentes de suscripción y similares.

Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el Patrimonio Neto, hasta que el activo financiero causa baja del Balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

También se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.

Cabe destacar que de acuerdo con la Circular 11/2008 de la CNMV, determinadas inversiones son consideradas capital inicio, en función del cumplimiento de determinados requisitos. Las inversiones en “capital inicio” son participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia, o que no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco, y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente, si bien esta definición no se aplica transcurridos tres años desde la inversión inicial. Estas inversiones no serán objeto de correcciones valorativas y deberán valorarse por su coste de adquisición, salvo que haya ocurrido cualquier hecho o circunstancia (problemas proyectados, resultados significativamente inferiores a los inicialmente estimados, existencia de transacciones con dichas participaciones realizadas por un tercero independiente, compromisos o pactos de recompra con precio predeterminado, etc.) que reduzcan el valor estimado de realización de dicha inversión.

El resto de inversiones serán consideradas como capital desarrollo y se valoran en función del Patrimonio Neto ajustado de la entidad participada que corresponda a dichas inversiones, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración; de acuerdo con lo dispuesto en la Norma 8ª de la Circular 4/1997, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. A tales efectos se consideran prolongados aquellos descensos que se producen durante un periodo superior a 18 meses, y significativos aquellos que comportan una caída de la cotización de más de un 40 %.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el valor razonable al cierre del ejercicio.

En el momento en que existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo, las pérdidas acumuladas reconocidas en el Patrimonio Neto por disminución del valor razonable, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de Patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el Patrimonio Neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en el apartado relativo a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y no se revierte la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Inversiones en el Patrimonio de Empresas del Grupo, Asociadas y Multigrupo

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

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se pueda determinar con fiabilidad se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja de Activos Financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el Patrimonio Neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Baja de Pasivos Financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, así como cualquier activo cedido diferente del efectivo, o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tiene lugar.

Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Por el contrario, cuando los dividendos recibidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición se registran minorando el valor contable de la inversión.

Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

b) Impuestos sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto refundido de la ley del Impuesto sobre Sociedades, artículos 55 y 56.

c) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, que, salvo evidencia en contrario, es el precio acordado para dichos bienes o servicios, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

No obstante, la Sociedad incluye como ingresos los intereses incorporados a créditos comerciales con vencimiento inferior al año, ya que el efecto de su actualización no es significativo.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad, considerando para ello el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio. En consecuencia, sólo se contabilizan los ingresos procedentes de prestación de servicios cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- b) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción.

- c) El grado de realización de la transacción, en la fecha de cierre del ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad, y
- d) Los costes ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

d) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el Balance como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión se registran como un gasto financiero conforme se van devengando. En el caso de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

Asimismo, la Sociedad informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

e) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

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

f) Transacciones entre Partes Vinculadas

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

g) Estados de Flujos de Efectivo

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

Efectivo o Equivalentes: El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

NOTA 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras:

5.1) Activos Financieros**a) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes**

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

Tesorería y Activos Equivalentes:	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas corrientes	261.689,67	874.994,59

5.1.1) Préstamos y Partidas a Cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31/12/2019	31/12/2018
Deudores a corto plazo	47.055,50	36.666,20
Deudores por intereses (Nota 10.1)	47.055,50	36.666,20
Préstamos y créditos a empresas a corto plazo	255.920,00	102.960,00
Créditos concedidos (Nota 10.1)	255.920,00	102.960,00

Los préstamos y créditos concedidos están formados por los siguientes préstamos a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Tipo de Interés	Vencimiento	31/12/2019		31/12/2018	
			Corto	Largo	Corto	Largo
Dr. Healthcare S.L.	7%	31/12/2020	26.480,00	-	26.480,00	-
Dr. Healthcare S.L.	7%	31/12/2020	26.480,00	-	26.480,00	-
Dr. Healthcare S.L.	12%	31/12/2020	50.000,00	-	50.000,00	-
Dr. Healthcare S.L.	7%	31/12/2020	52.960,00	-	-	-
Dr. Healthcare S.L.	1.25%	31/07/2020	100.000,00	-	-	-
Total Préstamos y créditos a empresas			255.920,00		102.960,00	

5.1.2) Inversiones Financieras a Largo Plazo

La composición a coste de las inversiones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de este epígrafe del Balance es la siguiente:

	31/12/2019	31/12/2018
Instrumentos de patrimonio	2.762.146,53	2.328.788,95
Acciones no cotizadas		
Capital Desarrollo	3.815.558,05	3.282.301,82
Capital Inicio	200.233,50	300.132,15
Ajustes por cambio de valor	966.167,15	966.167,15
Deterioros	(2.219.812,17)	(2.219.812,17)
Total inversiones financieras a largo plazo	2.762.146,53	2.328.788,95

Movimientos Cartera 2019

Con fecha 28 de febrero de 2019, la Sociedad adquirió 245 participaciones de la sociedad Musiclist World Innovation previo desembolso de 100.082,50 euros, esto es por un valor de 408,50 euros por acción, de los cuales 1 euro corresponde al valor nominal y el resto a prima de emisión.

Con fecha 4 de abril de 2019, la Sociedad suscribió un contrato de préstamo convertible por importe de 50.000 euros con la sociedad participada Move Art Mission, S.L. Dicho préstamo ha sido convertido con fecha 26 de noviembre de 2019 con motivo de la ampliación de capital llevada a cabo por dicha sociedad participada. Adicionalmente, en esa misma fecha se ha producido otra ampliación mediante la cual la Sociedad ha incrementado su inversión por importe de 5.085,60 euros.

Con fecha 7 de junio de 2019, la Sociedad adquirió 9.375 participaciones de la Sociedad Technology Energy Chain mediante la aportación dineraria de 100.000 euros, esto es un valor de 10,66 euros por acción, de los cuales 1 euro corresponde al valor nominal y el resto a prima de emisión.

Con fecha 30 de septiembre de 2019, la Sociedad adquirió 499.589 participaciones de la Sociedad The Crowd Angel PFP, S.L. mediante la aportación dineraria de 174.856,15 euros, esto es un valor de 0,35 euros por acción, de los cuales 0,01 euro corresponde al valor nominal y el resto a prima de emisión.

Movimientos Cartera 2018

Con fecha 9 de marzo de 2018, la Sociedad, adquirió 9.900 participaciones, previo desembolso de 60.011,36 euros, por un valor de 6,06 euros por acción, de la participada DR. Healthcare S.L.

Con fecha 4 de mayo de 2018, la Sociedad, ha adquirido 918 participaciones sociales de Newton Learning, S.L. de 1 euro de valor nominal cada una y una prima de emisión total de 1.386.675,72 euros mediante la aportación de la totalidad de las participaciones que ostentaba en Science Bits, S.L. Posteriormente, en esa misma fecha, Newton Learning, S.L. ha realizado una ampliación de capital, a la que la Sociedad no ha acudido, si bien ha revalorizado su inversión en base a la prima de emisión pagada en dicha ampliación.

Con fecha 7 de septiembre de 2018, la Sociedad decidió vender la totalidad de las participaciones que tenía en la empresa Captio Tech, S.L. Dicha venta se materializó por un valor de 3.161.093,17 euros, lo que ha supuesto un beneficio por la venta de 2.198.474,74 euros. Queda pendiente, el importe correspondiente al *earn out* por importe de 227.644,98 euros y al *escrow* por contingencias finalmente fijado en 417.333,17 euros. Dichos importes, han sido cobrados durante el ejercicio 2019 y se ha reconocido el ingreso correspondiente.

Con fecha 14 de diciembre de 2018, la Sociedad ha entrado en el capital de Move Art Mission, S.L., adquiriendo 325 participaciones, previo desembolso de 299.981,50 euros, 923,02 euro por participación.

El resumen de la información de las inversiones financieras en instrumentos de patrimonio a 31 de diciembre de 2019 es el que se muestra a continuación, en euros:

2019	Fecha Último Balance Disponible	Domicilio	Sector de Actividad	% Part.	Coste de Adquisición	Revalorizaci ón/ (Deterioro)	Coste Neto Contable	Capital Social	Reservas y Prima de Emisión	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto	Audidores
Yoleo Edutainment, S.L. (*)	31/12/2019	Barcelona	Servicios información y publicación	7,18%	151,00	-	151,00	3.847,00	37.905,99	1.796,30	43.549,29	-
Musicist World Innovation, S.L. (*)	31/12/2019	Barcelona	Portal-web agregador musical	5,86%	100.082,50	-	100.082,50	4.183,00	278.583,92	(91.305,68)	191.461,24	-
Technology Energy Chain XXI, S.L. (*)	31/12/2019	Lugo	Servicios relativos al sector de la energía	5,00%	100.000,00	-	100.000,00	187.500,00	358.075,24	(36.862,27)	508.712,97	Capella Audidores -
Total participaciones en Capital Inicio					200.233,50	-	200.233,50					
Move Art Mission, S.L. (*)	31/12/2019	Barcelona	Reljería	6,43%	355.066,75	-	355.066,75	7.048,93	2.220.985,77	56.020,07	2.271.628,04	Auren
Newton Learning, S.L. (*)	31/12/2019	Barcelona	Impresión gráfica de textos e imágenes	15,66%	843.146,23	966.167,15	1.809.313,38	7.646,00	4.618.474,62	(60.273,19)	4.565.847,43	VIR Audit
BCN Net Translations, S.L. (*), DR. Healthcare S.L. (*)	31/12/2019 31/12/2019	Barcelona Barcelona	Servicios de traducción on-line Sanidad	50,00% 25,00%	621.627,66 614.246,49	(562.842,98) (450.354,42)	58.784,68 163.892,07	3.000,00 829.784,00	152.767,90 (146.900,00)	23.891,49 34.090,00	179.659,39 716.974,00	Forward Economics -
The Crowd Angel PPP S.L. (*), Genmedica Therapeutics S.A. (*)	31/12/2019 31/12/2016	Madrid Barcelona	Consultoría empresarial y tecnológica Biotecnología	3,31% 1,97%	174.856,15 293.071,99	- (293.071,99)	174.856,15	150.911,28 1.793.940,24	1.538.882,62 1.702.237,04	(120.043,19) 1.259.667,17	1.569.750,71 2.236.510,11	BDO -
Diana Media Group, S.L. (*)	31/12/2013	Barcelona	Publicidad y marketing en el sector de la restauración	25,20%	88.000,38	(38.000,38)	-	7.515,00	(47.472,80)	338.788,15	298.830,35	-
Inoitulos, S.L. (*)	31/12/2013	Barcelona	Consultoría tecnológica	14,99%	600.100,00	(600.100,00)	-	88.520,88	804.333,19	161.718,57	1.054.572,64	-
Gladiolus Breeder S.L. (*), Oonair Mobile Video Tech S.L. (*)	31/12/2013 31/12/2013	Vilassar de Mar Barcelona	Investigación de Gladiolos Comunicación	20,00% 8,76%	50.000,00 175.442,40	(50.000,00) (175.442,40)	- -	43.750,00 39.113,00	(9.464,59) 1.048.376,00	(15.326,68) (368.996,00)	18.958,73 718.493,00	- -
Total participaciones en Capital Desarrollo					3.815.558,05	(1.253.645,02)	2.561.913,03					
Total Participaciones					4.015.791,55	(1.253.645,02)	2.762.146,53					

(*) Datos no auditados correspondientes al ejercicio 2019.

(*) Procedimientos Acordados, revisión ingresos y gastos del ejercicio 2019.

(*) Sociedad extinguida.

El resumen de la información de las inversiones financieras en instrumentos de patrimonio a 31 de diciembre de 2018 es el que se muestra a continuación, en euros:

2018	Fecha Último Balance Disponible	Sector de Actividad	% Part.	Coste de Adquisición	Revalorización (Deterioro)	Coste Neto Contable	Capital Social	Reservas y Prima de Emisión	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto	Audidores	Plusvalías Tácitas
Move Art Mission, S.L.	31/12/2018	Relojería	5,00%	299.981,15	-	299.981,15	6.499,00	1.630.449,99	15.329,35	1.652.278,34	Auren	-
Yoleo Edutainment, S.L. (*)	31/12/2018	Servicios de información y publicación	7,18%	151,00	-	151,00	3.847,00	111.850,04	(73.665,20)	42.031,84	-	-
Total participaciones en Capital Inicio				300.132,15	-	300.132,15						
Newton Learning, S.L.	31/12/2018	Impresión gráfica de textos e imágenes	15,66%	843.146,23	966.167,15	1.809.313,38	7.646,00	4.730.052,74	(111.578,12)	4.626.120,62	-	-
BCN Net Translations, S.L. DR. Healthcare S.L. (*)	31/12/2018	Servicios de traducción on-line Sanidad	50,00% 25,00%	618.294,33 614.246,49	(562.842,98) (450.354,42)	55.451,35 163.892,07	3.000,00 829.784,00	108.821,65 27.884,34	50.946,25 (174.784,71)	162.767,90 682.883,63	Forward Economics	- -
Genmedica Therapeutics S.A. (*)	31/12/2016	Bioteología	1,97%	293.071,99	(293.071,99)	-	1.793.940,24	1.702.237,04	1.259.667,17	2.236.510,11	-	-
Diana Media Group, S.L. (*)	31/12/2013	Publicidad y marketing en el sector de la restauración	25,20%	88.000,38	(88.000,38)	-	7.515,00	(47.472,80)	338.788,15	298.830,35	-	-
Inoítulos, S.L. (*)	31/12/2013	Consultoría tecnológica	14,99%	600.100,00	(600.100,00)	-	88.520,88	804.333,19	161.718,57	1.054.572,64	-	-
Gladiolus Breeder S.L. (*)	31/12/2013	Investigación de Gladiolos	20,00%	50.000,00	(50.000,00)	-	43.750,00	(9.464,59)	(15.326,68)	18.958,73	-	-
Onair Mobile Video Tech S.L. (*)	31/12/2013	Comunicación	8,76%	175.442,40	(175.442,40)	-	39.113,00	1.048.376,00	(368.996,00)	718.493,00	-	-
Total participaciones en Capital Desarrollo				3.282.301,82	(1.253.645,02)	2.028.656,80						
Total Participaciones												

(*) Datos no auditados correspondientes al ejercicio 2018.

(*) Sociedad extinguida.

(*) Datos auditados correspondientes al ejercicio 2017.

5.2) Información sobre la Naturaleza y el Nivel de Riesgo Procedente de Instrumentos Financieros

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por la Sociedad, las actividades de la misma están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

5.2.1) Riesgo de Crédito

El único riesgo de crédito de la Sociedad va ligado a los créditos concedidos a alguna de sus participadas. Al cierre del ejercicio la Sociedad ha evaluado la existencia de riesgos respecto a la recuperabilidad de éstos, sin que haya considerado necesario registrar ningún tipo de deterioro.

5.2.2) Riesgo de Liquidez

No afecta a la Sociedad.

5.2.3) Riesgo de Mercado

a) Riesgo de Tipo de Cambio

No afecta a la Sociedad.

b) Riesgo de Tipo de Interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Dada la estructura de financiación basada fundamentalmente en los fondos propios la sensibilidad a cambios en el tipo de interés es poco significativa.

5.2.4) Otros Riesgos de Precio, “commodities”

No afecta a la Sociedad.

5.3) Pasivos Financieros

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

	Acreeedores	
	31/12/2019	31/12/2018
Débitos y partidas a pagar	38.984,71	117.599,08

NOTA 6 FONDOS REEMBOLSABLES**6.1) Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2018, el capital social está representado por 3.300 acciones nominativas de 500 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 4 de mayo de 2017, se aprobó en Junta General Extraordinaria de Accionistas la reducción de capital mediante la reducción del nominal de las acciones por importe de 128 euros siendo el nuevo valor nominal de las acciones en 500 euros.

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social estaba representado por 3.300 acciones nominativas de 628 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Las sociedades con participación directa o indirecta igual o superior al 10% son las siguientes:

	Nº de Acciones	% de Participación
Xanturri, S.L.	875	26,52%
Valcabaler, S.L.	500	15,15%
Roviralta y Cía, S.A.	330	10%
Otinet25, S.L.	330	10%
Codols Finances, S.L.	791	23,97%

El resto de accionistas de la Sociedad son personas físicas.

6.2) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	2019	2018
Reserva legal	330.000,00	498.960,00
Reservas voluntarias	279.643,51	834.901,66
Total	609.643,51	1.333.861,66

En la reunión del Consejo de Administración de fecha 18 de noviembre de 2018, se acordó el reparto de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2018 de 1.815.000 euros, dado que, con carácter previo, a la adopción del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta del ejercicio 2018, se manifestó por parte del Presidente que se habían cumplido y verificado los requisitos establecidos en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital. No obstante, el resultado obtenido finalmente en el ejercicio 2018 fue inferior al acordado como dividendo a cuenta en su día, concretamente por importe de 724.218,15 euros, con lo que, el Consejo de Administración, no habiendo tenido lugar las circunstancias establecidas en el artículo 278 de la Ley de Sociedades de Capital que dan lugar a la obligación de restitución por los perceptores de los dividendos a cuenta repartidos, propuso que dicha diferencia por importe de 724.218,15 euros sea repartida contra de Reservas Voluntarias.

a) Reserva Legal

Esta reserva no es disponible por los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede ser utilizada para amortizar pérdidas. El saldo de esta cuenta se dota con cargo al resultado del ejercicio hasta alcanzar el mínimo legal del 20% previsto en la vigente Ley de Sociedades de Capital. Al 31 de diciembre de 2019 la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad.

NOTA 7. SITUACIÓN FISCAL**Situación Fiscal**

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde el ejercicio 2016 hasta el ejercicio 2019. En opinión de los Administradores de la Sociedad y de sus asesores fiscales, no existen contingencias significativas que pudieran derivarse de la revisión de los periodos abiertos a inspección.

Impuesto sobre Beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019	2018
Resultado del ejercicio antes del gasto en concepto de Impuesto sobre Beneficio	557.016,33	1.090.781,85
Diferencias Permanentes	(621.202,92)	(1.212.282,90)
Base imponible (Resultado Fiscal)	(64.186,59)	121.501,05
Compensación de bases imponibles negativas	-	(121.501,05)
Cuota del Impuesto sobre sociedades 25%	-	-
Gasto en concepto de Impuesto sobre beneficios	-	-

Bases Imponibles Negativas Pendientes de Compensar Fiscalmente

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse con las positivas obtenidas en los ejercicios inmediatos. La Sociedad posee las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente:

Año de Origen	Euros
2004	60.547,14
2008	266.916,56
2009	81.150,18
2015	148.455,41
2016	46.065,01
2018	121.501,05
2019	64.186,59
	788.821,94

La Sociedad tiene incentivos y deducciones fiscales pendientes de aplicar en próximos ejercicios, según el siguiente detalle:

Año de Origen	Euros
2014	120.346,94

NOTA 8. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 9. INGRESOS Y GASTOS

Comisiones satisfechas

Se incluye en este epígrafe el importe de la Comisión de Gestión, se trata de la comisión de gestión que paga la Sociedad a su Sociedad Gestora para la gestión de activos. Con fecha 11 de junio de 2001, la Sociedad suscribió un contrato por la gestión de los activos con GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A., en los que se establecían los siguientes términos contractuales:

El coste de los servicios del contrato de gestión que la Sociedad se compromete a abonar a la Sociedad Gestora se establece a partir de los siguientes márgenes acumulativos:

- Primeros 3.300.000 euros 1% anual sobre patrimonio neto.
- De 3.300.000 a 10.000.000 euros 0,5 % anual sobre patrimonio neto.
- Más de 10.000.000 euros 0,25 % anual sobre patrimonio neto.

NOTA 10. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El pasado 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que impactará en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha procedido a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.

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

Por todo ello, a fecha de formulación de estas cuentas anuales es prematuro realizar una valoración detallada o cuantificación de los posibles impactos que tendrá el COVID-19 sobre la Sociedad y sus participadas, debido a la incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto, medio y largo plazo que, en su caso, será registrado en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

En cuanto a las participadas se ha producido un grado de afectación diferente, destacando principalmente los siguientes aspectos:

- Yoleo Edutainment, S.L.: no ha sufrido un empeoramiento de su situación, dado que se encuentra en fases iniciales de comercialización, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.
- Musiclist World Innovation, S.L.: la situación debida al impacto provocado por el COVID-19 ha afectado a la sociedad relativamente, dado que se encuentra en las fases iniciales de comercialización, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.
- Technology Energy Chain XXI, S.L.: la sociedad ha conseguido nueva financiación y se encuentra en las últimas fases de desarrollo, con lo que no ha sufrido un impacto significativo, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.
- Move Art Mission, S.L.: se ha producido una caída drástica de las ventas de retail, si bien esta sociedad ha incrementado las ventas on line. Adicionalmente, está optando a nueva financiación.
- Newton Learning, S.L.: la situación debida al impacto provocado por el COVID-19 ha afectado a la sociedad positivamente, con unas previsiones de incrementos de ventas importantes para el ejercicio 2020, según la mejor estimación a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.
- BCN Net Translations, S.L. la situación debida al impacto provocado por el COVID-19 ha afectado a la sociedad negativamente, con unas previsiones de caída de ventas y resultados para el ejercicio 2020, según la mejor estimación a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales si bien ha obtenido nueva financiación.
- DR. Healthcare S.L.: la situación debida al impacto provocado por el COVID-19 ha afectado a la sociedad positivamente, con unas previsiones de incrementos de ventas importantes para el ejercicio 2020, básicamente por la producción y venta de mascarillas contra el COVID-19, mientras que mantiene la estimación de ventas de su core business, según la mejor estimación a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.
- The Crowd Angel PFP S.L.: la situación debida al impacto provocado por el COVID-19 ha provocado un retraso en la consecución del Plan Estratégico de la sociedad, han reducido costes y se ha producido la entrada de nuevo capital en la sociedad.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha excepto lo mencionado en los puntos anteriores.

NOTA 11. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

11.1) Saldos entre Partes Vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se indica a continuación, en euros:

	31/12/2019	31/12/2018
Intereses de créditos	47.055,50	36.666,20
Dr. Healthcare España, S.L.	47.055,50	33.066,20
Science Bits S.L.	-	3.600,00
Préstamos e intereses devengados a corto plazo:	255.920,00	102.960,00
Dr. Healthcare España, S.L.	255.920,00	102.960,00

11.2) Transacciones entre Partes Vinculadas

No se han producido operaciones con partes vinculadas en el ejercicio 2019, ni en el ejercicio 2018.

NOTA 12. OTRA INFORMACIÓN

Remuneraciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2019 y 2018, no se ha devengado retribución alguna a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor de ninguno de los miembros del Consejo de Administración.

Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa que los Administradores de la Sociedad como las personas vinculadas a ellos que ostentan participaciones y/o ejercen algún tipo de cargo o función en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, son las siguientes:

Titular	Sociedad Participada	Cargo	% Part.
D. Carles Rivera Molins, en representación de Otinet25, S.L.	<i>Venturcap II, S.C.R., S.A.</i>	Consejero	7,02%
Dña. M. Àngels Vallvé i Ribera, en representación de Xanturri, S.L.	<i>Venturcap II, S.C.R., S.A.</i>	Consejero	18,61%
D. Adolfo Barreno Rovira	<i>Venturcap II, S.C.R., S.A.</i>	Consejero	3,51%
D. Jaume Valero Torruella, en representación de Valcabaler, S.L.	<i>Venturcap II, S.C.R., S.A.</i>	Consejero	10,63%
D. Victoriano Peralta Puig	<i>Venturcap II, S.C.R., S.A.</i>	Consejero	17,83%

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

Remuneración a los Auditores

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 ha ascendido a 3.450 euros (2.835 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 13. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA."DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, modificada a su vez por la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, se informa de lo siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance
	Días ejercicio 2019	Días ejercicio 2018
Periodo medio de pago a proveedores	21,41	21,42
Ratio de operaciones pagadas	21,41	21,42
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	29,16
	Ejercicio 2019 Importe	Ejercicio 2018 Importe
Total pagos realizados	86.012,66	267.787,75
Total pagos pendientes	111,37	171,23

VENTURCAP, S.C.R. S.A.

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

VENTURCAP, S.C.R., S.A.**INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA****14 de mayo de 2019**

A continuación, se muestra el estado de liquidez de la sociedad denominada **VENTURCAP, S.C.R., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 14 de mayo de 2019, de un dividendo por importe de 165.000 euros a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2019:

Estado de Liquidez VENTURCAP, S.C.R., S.A. 14 de mayo de 2019		(en Euros)
Beneficio antes de impuestos del período 1 de enero de 2019 a 14 de mayo de 2019:		217.482,32
Estimación del Impuesto sobre Sociedades a pagar:		-
Total		217.482,32
Liquidez en tesorería antes del pago		783.167,82
Cantidad propuesta de distribución:		(165.000,00)
Remanente en tesorería		618.167,82

VENTURCAP, S.C.R., S.A.**INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA****22 de noviembre de 2019**

A continuación, se muestra el estado de liquidez de la sociedad denominada **VENTURCAP, S.C.R., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 22 de noviembre de 2019, de un dividendo por importe de 330.000 euros a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2019:

Estado de Liquidez VENTURCAP, S.C.R., S.A. 22 de noviembre de 2019		(en Euros)
Beneficio antes de impuestos del período 1 de enero de 2019 a 22 de noviembre de 2019:		619.014,44
Estimación del Impuesto sobre Sociedades a pagar:		-
Distribución de dividendo a cuenta a 14 de mayo de 2019		(165.000,00)
Total		454.014,44
Liquidez en tesorería antes del pago		650.609,22
Cantidad propuesta de distribución:		(330.000,00)
Remanente en tesorería		320.609,22

VENTURCAP, S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

VENTURCAP, S.C.R., S.A.**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019****Entorno Económico**

El contexto económico internacional estuvo marcado por el aumento de la visibilidad sobre los focos de incertidumbre geopolíticos, cuyos más claros ejemplos fueron la tensión comercial entre China y EEUU, y los temores sobre la forma en la que se resolvería el *Brexit*. La evolución de las variables macroeconómicas tuvo como sustento la inercia de las políticas económicas aplicadas en los últimos años, destacando los estímulos fiscales aplicados en EEUU, la continuada inyección de liquidez por parte del BCE, el sostenimiento del ritmo de crecimiento en China en torno al 6%, y contención de los potenciales riesgos en los países emergentes que diluyó la posibilidad de surgimiento de crisis generalizadas en dichos países.

La evolución de la economía se vio impulsada por las noticias favorables, si bien estas fueron intermitentes, acerca de las relaciones comerciales entre EEUU y China, y la dilución de la posibilidad de un *Brexit* duro.

El ejercicio 2019 concluyó con un crecimiento mundial del PIB del 2,9% en 2019, con previsión de aumento hasta el 3,3% en el año 2020 y el 3,4% en el año 2021, según el último informe actualizado del Fondo Monetario Internacional (FMI).

La Unión Europea mostró en el año 2019 cierta contención en el ritmo de crecimiento, lastrada por el debilitamiento del comercio y la manufactura. En particular, la actividad de maquinaria y los equipos de transporte, sectores especialmente relevantes para Europa, representó el principal motivo de desaceleración económica.

En sentido opuesto, el mercado de trabajo se mantuvo sólido, condición para que los salarios puedan crecer, y, por ende, el consumo y la demanda de servicios. Las tasas de desempleo se mantuvieron bajas.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) iniciaba el ejercicio con una expectativa de revisión al alza de los tipos de interés. Sin embargo, Mario Draghi tuvo que acabar posponiendo dicha posibilidad, como mínimo hasta el 2020, atendiendo a los nubarrones que todavía sobreolaban sobre la economía europea.

En España, la economía reflejó ciertos aspectos contradictorios. Por una parte, en línea con la economía europea, se observó cierto enfriamiento, si bien, en comparación con otros países de la Unión Europea, España mostró un relativo vigor en su ritmo de crecimiento. La evolución de la economía se sostuvo principalmente por el consumo de los hogares, el gasto de las Administraciones Públicas y la inversión, que compensaron el debilitamiento de las exportaciones.

Por último, la inflación en España se situó en el 0,8% al cierre del año 2019, con un rebote al final del año provocado por el incremento de los carburantes, y que habían caído en el mismo mes del año anterior.

Capital Riesgo

Al igual que el pasado ejercicio, en 2019 se ha vivido un año de elevada inversión, llegándose a alcanzar la cifra de unos 8.500 millones de euros invertidos en España. Esta cifra supone un crecimiento del 42% respecto al año anterior.

Los fondos internacionales mostraron un claro interés por el mercado español.

Operaciones

Por orden cronológico las operaciones de participación en empresas durante el ejercicio fueron las siguientes:

Se realizaron cuatro operaciones con las empresas en cartera durante el ejercicio:

Inversión por Ampliación de Capital:

28/02/2019 MUSIC LIST, S.L. Inversión de 100.082,50 EUR

Inversión por Ampliación de Capital:

7/06/2019 TECHNOLOGY ENERGY CHAIN, XXI, S.L. Inversion de 100.000,00 EUR

Inversión por Ampliación de Capital:

18/09/2019 THE CROWD ANGEL PFP, S.L. Inversión de 174.856,15 EUR

Inversión por Ampliación de Capital:

26/11/2019 MOVE ART MISSION, S.L., por 55.085,60 EUR

Al cierre del ejercicio:

El valor contable de las inversiones financieras era de 2.762.146,53 EUR

Las provisiones ascendieron a 2.219.812,17 EUR

Los préstamos ascendieron a 255.920,00 EUR

Revalorización de la inversión de 966.167,15 EUR, generados en la participación de Newton Learning, S.L.

Resultados

El resultado del ejercicio se sitúa en 557.016,33 EUR.

La propuesta de distribución de dicho resultado es la siguiente:

- Reserva Voluntaria: 289.796,37 EUR
- Dividendos a cuenta del ejercicio 2019: 495.000,00 EUR

Hechos Posteriores

El pasado 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que impactará en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha procedido a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.

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

Por todo ello, a fecha de formulación de estas cuentas anuales es prematuro realizar una valoración detallada o cuantificación de los posibles impactos que tendrá el COVID-19 sobre la Sociedad y sus participadas, debido a la incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto, medio y largo plazo que, en su caso, será registrado en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

En cuanto a las participadas se ha producido un grado de afectación diferente, destacando principalmente los siguientes aspectos:

- Yoleo Edutainment, S.L.: no ha sufrido un empeoramiento de su situación, dado que se encuentra en fases iniciales de comercialización, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.
- Musiclist World Innovation, S.L.: la situación debida al impacto provocado por el COVID-19 ha afectado a la sociedad relativamente, dado que se encuentra en las fases iniciales de comercialización, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.
- Technology Energy Chain XXI, S.L.: la sociedad ha conseguido nueva financiación y se encuentra en las últimas fases de desarrollo, con lo que no ha sufrido un impacto significativo, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.
- Move Art Mission, S.L.: se ha producido una caída drástica de las ventas de retail, si bien esta sociedad ha incrementado las ventas on line. Adicionalmente, está optando a nueva financiación.

- Newton Learning, S.L.: la situación debida al impacto provocado por el COVID-19 ha afectado a la sociedad positivamente, con unas previsiones de incrementos de ventas importantes para el ejercicio 2020, según la mejor estimación a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.
- BCN Net Translations, S.L. la situación debida al impacto provocado por el COVID-19 ha afectado a la sociedad negativamente, con unas previsiones de caída de ventas y resultados para el ejercicio 2020, según la mejor estimación a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales si bien ha obtenido nueva financiación.
- DR. Healthcare S.L.: la situación debida al impacto provocado por el COVID-19 ha afectado a la sociedad positivamente, con unas previsiones de incrementos de ventas importantes para el ejercicio 2020, básicamente por la producción y venta de mascarillas contra el COVID-19, mientras que mantiene la estimación de ventas de su core business, según la mejor estimación a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.
- The Crowd Angel PFP S.L.: la situación debida al impacto provocado por el COVID-19 ha provocado un retraso en la consecución del Plan Estratégico de la sociedad, han reducido costes y se ha producido la entrada de nuevo capital en la sociedad.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha excepto lo mencionado en los puntos anteriores.

Otras Consideraciones

El grado actual de exposición al riesgo de tipo de interés es muy bajo, dado que no existen pasivos financieros.

La sociedad no ha incurrido en gastos de I+D+i durante el ejercicio.

La sociedad no ha efectuado operaciones con acciones propias.

La información sobre aplazamientos de pago a proveedores se incluye en la Nota 13 de la memoria.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

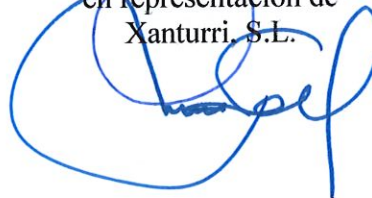
En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, El Consejo de Administración de **VENTURCAP, S.C.R., S.A.** formula las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 37.

Barcelona, 1 de julio de 2020
El Consejo de Administración

D. Victoriano Peralta Puig
en representación de
Codols Finances, S.L.



Dña. Maria Angels Vallvé i Ribera
en representación de
Xanturri, S.L.



D. Adolfo Barreno Rovira



D. Jaume Valero Feliu
en representación de
Valcabaler, S.L.



D. Carles Rivera Molins
en representación de Otinet25, S.L.



D. Jaume Valero Torruella



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

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

bdo.es
bdo.global



Auditoría & Assurance | Advisory | Abogados | Outsourcing