



Parque Empresarial Porto do Molle
Centro de Negocios
Rúa das Pontes (Vial A), nº 4.
Oficina 202. 36350 Nigrán (Pontevedra)
Telf. 986 202 406. Fax 986 203 105
vigoactivo@vigoactivo.com
www.vigoactivo.com

Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

Informe de gestión

Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría
Independiente)

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas anuales

A los accionistas de

Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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.

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 Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Daniel Fraga Romero

24 de junio de 2015



Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2015** Nº **04/15/00322**
SELLO CORPORATIVO: **96,00 EUR**

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

	Nota	2014	2013
ACTIVO CORRIENTE		7.068.119	4.876.342
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	2.235.270	680.778
Tesorería		39.770	129.778
Otros activos líquidos equivalentes		2.195.500	551.000
Inversiones financieras a corto plazo		56.205	-
Créditos a empresas		56.205	-
Inversiones en empresas grupo y asociadas a corto plazo	9	4.689.222	3.127.992
Instrumentos de patrimonio		2.195.240	1.094.459
Créditos a empresas		2.493.982	2.033.533
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	87.422	1.067.572
Deudores varios		1.046	997.191
Activos por impuesto corriente		86.376	70.381
ACTIVO NO CORRIENTE		9.909.336	11.063.137
Inversiones financieras a largo plazo	11	338.937	21.747
Instrumentos de patrimonio		17.730	17.730
Créditos a terceros		315.000	-
Otros activos financieros		6.207	4.017
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9	9.514.582	11.036.995
Instrumentos de patrimonio		7.723.314	8.399.343
Créditos a empresas		1.791.268	2.637.652
Inmovilizado material	6	54.974	3.255
Inmovilizado intangible	5	843	1.140
TOTAL ACTIVO		16.977.455	15.939.479

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2014.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
PASIVO CORRIENTE		33.555	49.942
Periodificaciones a corto plazo	9	-	12.899
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		33.555	37.043
Acreedores varios	14	4.891	9.173
Otras deudas con las Administraciones Públicas		28.664	27.870
PASIVO NO CORRIENTE		12.899	-
Periodificaciones a largo plazo		12.899	-
PATRIMONIO NETO		16.931.001	15.889.537
Fondos reembolsables	13	16.931.001	15.889.537
Capital		16.324.000	15.324.000
Prima de emisión		1.384.770	1.384.770
Reservas		480.409	413.588
Resultados de ejercicios anteriores		(1.299.642)	(1.901.025)
Resultado del ejercicio		41.464	668.204
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		16.977.455	15.939.479
Cuentas de orden			
Pérdidas fiscales a compensar	16	3.887.168	3.821.600
Plusvalías latentes	9(c)	1.616.800	-



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en euros)

	Nota	2014	2013
Ingresos financieros	17(b)	379.763	352.241
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		379.763	352.241
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones financieras (neto)	11(b)	-	696.002
Resultados por enajenaciones (netos)		-	700.000
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		-	(3.869)
Diferencias de cambio		-	(129)
Margen Bruto		379.763	1.048.243
Gastos de personal		(232.977)	(231.168)
Sueldos, salarios y asimilados		(186.385)	(186.385)
Cargas sociales	17(a)	(46.592)	(44.783)
Otros gastos de explotación		(102.679)	(138.677)
Servicios exteriores		(154.428)	(138.514)
Tributos		(1.675)	(163)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones		53.423	-
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(2.642)	(10.194)
Resultado de explotación		41.464	668.204
Resultado antes de impuestos		41.464	668.204
Impuestos beneficios ejercicio	16	-	-
Resultado del ejercicio		41.464	668.204



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
(Expresados en euros)

	2014	2013
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	41.464	668.204
Total de ingresos y gastos reconocidos	41.464	668.204

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

B) Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto

(Expresados en euros)

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
	Escriturado	No exigido					
Saldo al 31 de diciembre de 2012	14.324.000	-	1.384.770	413.588	(1.776.137)	(124.888)	14.221.333
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	668.204	668.204
Operaciones con socios o propietarios							
Aumentos de capital	2.000.000	(1.000.000)	-	-	-	-	1.000.000
Otras variaciones en patrimonio neto	-	-	-	-	(124.888)	124.888	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	16.324.000	(1.000.000)	1.384.770	413.588	(1.901.025)	668.204	15.889.537
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	41.464	41.464
Operaciones con socios o propietarios							
Aumentos de capital	-	1.000.000	-	-	-	-	1.000.000
Otras variaciones en patrimonio neto	-	-	-	66.821	601.383	(668.204)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	16.324.000	-	1.384.770	480.409	1.299.642	41.464	16.931.001

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2014.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		41.464	668.204
Ajustes del resultado			
Amortización del inmovilizado	5 y 6	2.643	10.194
Correcciones valorativas por deterioro		(53.422)	3.869
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	9	-	(700.000)
Ingresos financieros		(379.763)	(352.241)
Cambios en el capital circulante			
Deudores y cuentas a cobrar		996.145	(930.497)
Otros activos corrientes		15.995	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		(4.282)	9.153
Otros pasivos corrientes		794	8.608
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobros de intereses		364.714	261.369
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios		62.833	23.910
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		1.047.121	(997.161)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos por inversiones			
Empresas del grupo y asociadas	9	(577.753)	(1.900.546)
Inmovilizado intangible	5	(131)	(428)
Inmovilizado material	6	(5.512)	(979)
Otros activos financieros		(371.205)	-
Otros activos		(2.190)	-
Cobros por desinversiones			
Empresas del grupo y asociadas	9	464.162	1.827.875
Otros activos financieros		-	47.066
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(492.629)	(27.012)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
Emisión de instrumentos de patrimonio	13	1.000.000	1.000.000
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		1.000.000	1.000.000
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes		1.554.492	(24.173)
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio		680.778	704.951
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio		2.235.270	680.778

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2014.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

(1) Naturaleza y actividades principales

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 3 de mayo de 1993, por un período de tiempo indefinido, con el nombre de Vigo Activo, S.A., cambiando su denominación a Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo S.A. con fecha 29 de diciembre de 2000. Posteriormente se cambia su denominación con fecha 11 de mayo de 2007, cambiando su denominación por la actual con la entrada en vigor de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo.

Su domicilio social actual se encuentra en el Parque Empresarial Porto do Molle, Nigrán (Pontevedra), teniendo su ámbito de actuación en esta provincia y su área de influencia.

La Sociedad está inscrita con el número 14 en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El objeto social y actividad principal de la Sociedad consiste en 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 Bolsa de valores. No obstante lo anterior, se incluye en su objeto social la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsa de valores, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo podrá invertir en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo.

La Sociedad se rige por sus estatutos, por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y de sus sociedades gestoras, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, por las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en su defecto, por el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Las sociedades de capital-riesgo han de mantener, como mínimo, el 60 por 100 de su activo computable en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de aquéllas y en participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad. Dentro de este porcentaje podrá dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén participadas o no por la Sociedad, y hasta 100 puntos porcentuales del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital-riesgo que reúnan las características contempladas en la Ley. También se entenderán incluidas dentro de este coeficiente las acciones y participaciones en el capital de empresas no financieras que coticen o negocien en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes en otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas. En el caso de que la Sociedad tenga una participación o un préstamo participativo en una entidad que sea admitida a negociación en un mercado no incluido en el apartado anterior, dicha participación podrá computarse dentro del coeficiente obligatorio de inversión durante un plazo máximo de tres años, contados des de la fecha en que se hubiera producida la admisión a cotización de esta última.



VIGO ACTIVO SCR DE REGIMEN SIMPLIFICADO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Sin embargo, la normativa prevé incumplimientos temporales de este coeficiente en los siguientes casos:

- durante los primeros tres años a partir de la constitución de la Sociedad, y/o
- durante veinticuatro meses, a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio, siempre y cuando no existiese incumplimiento previo.
- durante los tres años siguientes a una nueva ampliación de capital con aportación de nuevos recursos a la Sociedad.

El resto de su activo no sujeto al coeficiente obligatorio de inversión antes indicado puede mantenerse en:

- Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.
- Participaciones en el capital de empresas que no cumplan los requisitos exigidos en la Ley 22/2014.
- Efectivo.
- Préstamos participativos.
- Financiación de cualquier tipo a sus empresas participadas.
- Hasta el 20% de su capital social en elementos de inmovilizado necesarios para el desarrollo de su actividad.
- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad cumple con el coeficiente de inversión.

Conforme a lo establecido en la Ley 22/2014, la Sociedad no puede invertir más del 25% de su activo computable en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. En este sentido, podrán invertir hasta el 25% de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su Sociedad Gestora siempre que cumplan los siguientes requisitos:

- Que los estatutos o reglamentos contemplen estas inversiones.
- Que la entidad o, en su caso, su Sociedad Gestora disponga de un procedimiento formal, recogido en su reglamento interno de conducta, que permita evitar conflictos de interés y cerciorarse de que la operación se realiza en interés exclusivo de la entidad. La verificación del cumplimiento de estos requisitos corresponderá a una comisión independiente creada en el seno de su consejo o a un órgano independiente al que la sociedad gestora encomiende esta función.

Que en los folletos y en la información pública periódica de la entidad se informe con detalle de las inversiones realizadas en entidades del grupo.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. y se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital – riesgo, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2014, que han sido formuladas el 31 de marzo de 2015, serán aprobadas por los Accionistas sin modificación alguna.

(c) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan 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, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2013 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de junio de 2014.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Estas cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

La corrección valorativa por deterioro de los activos financieros implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los deudores, las tendencias actuales del mercado, el análisis histórico de los incumplimientos de compromisos de recompra e insolvencias y la evolución del valor razonable de los activos financieros. Estas estimaciones son aún más complejas cuando la contraparte es una persona física, o cuando son varias personas, físicas o jurídicas, de forma solidaria o subsidiaria, como ocurre en un elevado número de participaciones con pacto de recompra. Asimismo, implica el uso de métodos y técnicas de valoración siempre que resulten más representativos a la hora de determinar el posible deterioro de un activo financiero.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(iii) Cambios de estimación

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Distribución de Resultados

La aplicación del resultado del ejercicio 2013 por importe de 668.203,76 euros, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2014, consistió en la dotación de reserva legal por importe de 66.820,38 euros y la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores, por importe de 601.383,38 euros.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Euros
Base de reparto	
Beneficio del ejercicio	41.463,94
Distribución	
Reserva legal	4.146,39
Resultados negativos de ejercicios anteriores	37.317,55
	41.463,94

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(i) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida en que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los desembolsos realizados para el desarrollo de una página web por motivos promocionales o de anuncio de los productos o servicios de la Sociedad, se reconocen como gastos en el momento en que se incurre en ellos. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(ii) Patentes, licencias, marcas y similares

Patentes, licencias, marcas y similares se valora por su coste de adquisición y se amortizan linealmente durante el período en el que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(iii) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(iv) Vida útil y Amortizaciones

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Patentes, licencias, marcas y similares	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	4

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	6-10
Otro inmovilizado	Lineal	4

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, la Sociedad comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar a los inmovilizados intangibles con una vida útil indefinida y el de los inmovilizados intangibles que todavía no estén en condiciones de uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(d) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento en los que, al inicio de los mismos, la Sociedad transfiere a terceros de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos, se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. Los arrendamientos de la Sociedad son operativos.

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

(e) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentados mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

La Sociedad ha clasificado los instrumentos financieros en las categorías de:

- Activos disponibles para la venta.
- Préstamos y partidas a cobrar.
- Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- Débitos y partidas a pagar.

(ii) Activos disponibles para la venta

Estas inversiones se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

La Sociedad calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros disponibles para la venta. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan 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 imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(iii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de préstamos concedidos a empresas asociadas y no asociadas, con cobros fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable incluyendo los costes de transacción incurridos, y se valoran posteriormente al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo se valoran por su valor nominal.

(iv) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce control según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Se consideran empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción que les sean atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido, y se valoran posteriormente al coste menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se debe informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El coste de adquisición de una inversión en empresas del grupo, multigrupo o asociadas incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Los importes reconocidos previamente en patrimonio neto se imputan a resultados en el momento de la baja de la inversión o bien cuando se produzca una pérdida o reversión del deterioro de valor de la misma, según lo dispuesto en el apartado (vii) Deterioro de valor.

Atendiendo a las clasificaciones establecidas en la Circular 11/2008, las inversiones se pueden clasificar en inversiones en capital inicio, que son aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia, o aquellas inversiones que, teniendo más de tres años de experiencia, no han obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados haya sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial. Las inversiones en capital desarrollo serán aquellas que no cumplan los requisitos anteriores.

(v) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo correspondiente y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(vi) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

En las transacciones en las que se registra la baja parcial de un activo financiero, el valor contable del activo financiero completo se asigna a la parte vendida y a la parte mantenida, incluyendo los activos correspondientes a los servicios de administración, en proporción al valor razonable relativo de cada una de ellas.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(vii) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en sus fondos propios sin que se haya producido la recuperación de su valor.

(viii) Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no ha sido dado de baja en el balance de situación. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula por la diferencia entre el coste o coste amortizado menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados y el valor razonable.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio no son reversibles. Los aumentos posteriores del valor razonable una vez que se ha reconocido la pérdida por deterioro se reconocen en patrimonio neto.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocido y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(ix) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, la Sociedad utiliza el valor de mercado de los mismos siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

(x) Deterioro de valor de Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones incluidas en este apartado se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro, como sigue:

(f) Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

Para las sociedades participadas por la Sociedad que tengan compromisos de recompra a un precio mínimo garantizado (véase nota 9 (a)) este valor es considerado el importe recuperable de las citadas inversiones de cara al análisis de su deterioro.

Para las sociedades participadas que no tengan compromisos de recompra a un precio mínimo garantizado y en aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En el caso de que las cuentas de la empresa participada estén auditadas, se tendrán en consideración los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado que no estén recogidos en los estados contables.

No obstante lo anterior, se utilizarán otros modelos y técnicas de valoración siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y que garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate y siempre que los mismos estén aprobados por el órgano de administración de la Sociedad. Asimismo se tendrán en consideración, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizada para determinar el valor razonable de estas inversiones, los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones.

En el caso de que los modelos y técnicas de valoración anteriores no permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

(g) Inversiones en capital-inicio

En aquellos casos en que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas las inversiones se valorarán por su coste.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

En el supuesto de deterioro del valor, éste no se reconocerá si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en la letra a) anterior.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que resulte necesario reconocer la pérdida por deterioro si se dan los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor, de acuerdo con lo establecido en la mencionada letra a).

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

En cualquier caso, se deberá informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

(i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(ii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo, o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo, ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

(iii) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento operativo se valoran por el importe entregado.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

Estos activos se valoran al coste de adquisición más los intereses devengados, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

(i) Ingresos por venta de participaciones

Los ingresos por la venta de participaciones se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos.

Los ingresos se reconocen cuando la Sociedad:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de las participadas.
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad.
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta.

Con relación a las cantidades percibidas a cuenta de ventas futuras la Sociedad sigue el criterio de registrarlas como ingreso, salvo que atendiendo a un criterio de prudencia se considere adecuado diferirlas hasta que la venta de la participación sea efectivamente realizada, en cuyo caso se registran hasta entonces bajo el epígrafe de periodificaciones del pasivo del balance de situación.

(j) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

Las deducciones y otras ventajas fiscales del impuesto sobre beneficios concedidas por Administraciones Públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto que en sustancia tengan la consideración de subvenciones oficiales se reconocen como tales.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en los que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Las oportunidades de planificación fiscal sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(k) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

(l) Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(m) Medioambiente

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

(n) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(o) Cuentas de Orden

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las cuentas de orden recogen, en su caso, las plusvalías latentes en las participaciones en capital, así como otros conceptos requeridos por la mencionada circular.

(p) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

	2014		
	Euros		
	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
Coste al 31 de diciembre de 2013	2.665	999	3.664
Altas	-	130	130
Coste al 31 de diciembre de 2014	2.665	1.129	3.794
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	(2.022)	(502)	(2.524)
Amortizaciones	(170)	(257)	(427)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(2.192)	(759)	(2.951)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	473	370	843

	2013		
	Euros		
	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
Coste al 31 de diciembre de 2012	2.237	999	3.236
Altas	428	-	428
Coste al 31 de diciembre de 2013	2.665	999	3.664
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012	(1.881)	(252)	(2.133)
Amortizaciones	(141)	(250)	(391)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	(2.022)	(502)	(2.524)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013	643	497	1.140

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Bienes totalmente amortizados

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y todavía en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Patentes, licencias, marcas y similares	1.968	1.818
	<u>1.968</u>	<u>1.818</u>

(6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

	2014		
	Euros		
	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Coste al 31 de diciembre de 2013	40.725	4.069	44.794
Altas	4.963	48.971	53.934
Bajas	(7.292)	-	(7.292)
Coste al 31 de diciembre de 2014	<u>38.396</u>	<u>53.040</u>	<u>91.436</u>
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	(38.505)	(3.034)	(41.539)
Altas	(1.493)	(722)	(2.215)
Bajas	7.292	-	7.292
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	<u>(32.706)</u>	<u>(3.756)</u>	<u>(36.462)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	<u>5.690</u>	<u>49.284</u>	<u>54.974</u>

Las altas del ejercicio se corresponden principalmente con la adjudicación de parte de un inmueble procedente de un proceso judicial iniciado en el ejercicio 2010 (véase nota 22).

Como consecuencia del traslado a las nuevas oficinas iniciado en el ejercicio 2013 que se detalla en la nota 1, la Sociedad procedió a dar de baja distintos elementos por importe de 7.292 euros que al 31 de diciembre de 2014 estaban totalmente amortizados.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	2013		
	Euros		
	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Coste al 31 de diciembre de 2012	65.156	5.296	70.452
Altas	979	-	979
Bajas	(25.410)	(1.227)	(26.637)
Coste al 31 de diciembre de 2013	40.725	4.069	44.794
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012	(54.855)	(3.518)	(58.373)
Altas	(9.060)	(743)	(9.803)
Bajas	25.410	1.227	26.637
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	(38.505)	(3.034)	(41.539)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013	2.220	1.035	3.255

(a) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y todavía en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	28.554	35.873
Equipos para procesos de información	1.097	1.097
	29.651	36.970

(7) Arrendamientos operativos – Arrendatario

La Sociedad tiene arrendadas a terceros las oficinas en las que desarrolla su actividad en régimen de arrendamiento operativo.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos en el ejercicio es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Arrendamientos de oficinas (*)	20.273	36.128

(*) El importe indicado incluye IVA

Al 31 de diciembre de 2014 no existen pagos mínimos por arrendamiento no cancelables.

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Administración y por la Dirección General de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo.

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 9, 11 y 15.

(iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad posee activos remunerados importantes, por lo que los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad están correlacionados respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Inversiones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio				
Participaciones	7.825.486	4.195.239	8.501.515	3.206.782
Correcciones valorativas por deterioro	(102.172)	(1.999.999)	(102.172)	(2.112.323)
	7.723.314	2.195.240	8.399.343	1.094.459
Créditos				
Préstamos	1.791.268	2.375.826	2.637.652	1.841.470
Intereses	-	118.156	-	192.063
	1.791.268	2.493.982	2.637.652	2.033.533
Total	9.514.582	4.689.222	11.036.995	3.127.992

(a) Instrumentos de patrimonio

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas se presenta en el Anexo I.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle del movimiento de las inversiones y de las desinversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas de la Sociedad durante 2014 y 2013 es como sigue:

	Saldos al 31.12.12	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.13	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.14
Participaciones en capital inicio									
Kiwi Atlántico Fincas, S.L. (*)	750.000	-	-	(750.000)	-	-	-	-	-
Exla Plásticos S.L.	60.000	-	-	-	60.000	-	-	-	60.000
Global Bobe, S.L. (*)	-	500.000	-	-	500.000	250.000	-	-	750.000
104 Cubes, S.L.	-	-	-	-	-	12.000	-	-	12.000
K-Lo Taller de Ecodiseño S.L.	-	-	-	-	-	10.000	-	-	10.000
Gamifik Lab, S.L.	-	-	-	-	-	49.956	-	-	49.956
	810.000	500.000	-	(750.000)	560.000	321.956	-	-	881.956
Participaciones en capital desarrollo									
Midnightsun, S.L.	102.172	-	-	-	102.172	-	-	-	102.172
O.C.V., S.L. (*)	312.000	-	-	-	312.000	-	-	-	312.000
DNET EU, S.L. (*)	112.324	-	-	-	112.324	-	(112.324)	-	-
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A. (*)	738.899	43.560	-	-	782.459	94.920	-	7.876	885.255
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L.	1.000.000	-	-	-	1.000.000	-	-	-	1.000.000
Netex Knowledge Factory, S.L. (*)	1.449.200	-	-	-	1.449.200	-	-	-	1.449.200
M. Lago, S.A.	750.000	-	(750.000)	-	-	-	-	-	-
Kauman, S.A. (**)	1.883.240	-	-	-	1.883.240	-	-	-	1.883.240
Sociedad Gallega de Carretilas, S.A.	1.997.213	-	-	-	1.997.213	-	-	-	1.997.213
Cerceda Estructuras Metálicas, S.A. (*)	1.999.999	-	-	-	1.999.999	-	-	-	1.999.999
Plymouth Rubber Europa S.A. (*)	109.143	650.547	-	-	759.690	-	-	-	759.690
Kiwi Atlántico Fincas, S.L. (*)	-	-	-	750.000	750.000	-	-	-	750.000
	10.454.190	694.107	(750.000)	750.000	11.148.297	94.920	(112.324)	7.876	11.138.769
Deterioro de valor de participaciones	(2.214.495)	-	-	-	(2.214.495)	-	112.324	-	(2.102.171)
	9.049.695	1.194.107	(750.000)	-	9.493.802	416.876	-	7.876	9.918.554

(*) Participaciones con compromiso de recompra de las participaciones a un precio mínimo garantizado (el importe invertido), que será ejecutado por la sociedad participada o por sus socios / accionistas en un plazo determinado.

(**) Fusionada en el ejercicio 2014 con Inversiones Cuyamel S.L.

Durante el mes de febrero de 2014 la Sociedad suscribió el 100% de las acciones emitidas por Global Bobe, S.L. por importe de 250.000 euros, pasando a ser titular del 20% del capital social de la Sociedad.

Durante el mes de marzo de 2014, la Sociedad suscribió 1.582 acciones emitidas por Tórculo Comunicación Gráfica, S.A., por importe de 94.920 euros, lo que representa el 40,35% de la ampliación de capital de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2014, el Consorcio Zona Franca de Vigo inició un programa de aceleración para el desarrollo, en base al cual se ofrece soporte y asistencia en la fase inicial de las nuevas empresas. La Sociedad participa en este programa mediante participaciones en el capital de las empresas y el otorgamiento de préstamos a las mismas. En el marco de este proyecto la Sociedad acudió a las ampliaciones de capital de 104 Cubes S.L., participando con un importe de 12.000 euros equivalentes a una participación del 14,29% en su capital, de K-Lo Taller de Ecodiseño, S.L., participando con un importe de 10.000 euros, equivalentes a una participación del 20% en su capital y de Gamifik Lab, S.L., por importe de 49.956 euros, obteniendo una participación del 10% en su capital.

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La clasificación por vencimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	2014						
	Euros						
	Años				Total		
	2015	2016	2017	Posteriores a 2017	Corriente	No corriente	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas							
Capital Inicio	-	-	-	881.956	-	881.956	881.956
Capital Desarrollo	1.883.240	3.334.455	-	3.506.903	1.883.240	6.841.358	8.724.598
Total	1.883.240	3.334.455	-	4.388.859	1.883.240	7.661.358	9.606.554

Asimismo, la Sociedad tiene a corto plazo el importe de la participación de O.C.V, S.L. por valor de 312 miles de euros, cuyo pacto contemplaba la salida en 2013, pero que a fecha de cierre no se había llevado a cabo. Este importe ha sido reclamado judicialmente estimando los Administradores de la Sociedad que el importe invertido será recuperado en su totalidad como consecuencia del pacto de socios formalizado.

	2013						
	Euros						
	Años				Total		
	2014	2015	2016	Posteriores a 2016	Corriente	No corriente	Total
Inversiones en empresas del grupo y asociadas							
Capital Inicio	-	-	-	560.000	-	560.000	560.000
Capital Desarrollo	782.459	1.883.240	2.449.200	3.506.903	782.459	7.839.343	8.621.802
Total	782.459	1.883.240	2.449.200	4.066.903	782.459	8.399.343	9.181.802

(b) Créditos

Recoge préstamos participativos concedidos por la Sociedad a sus participadas. Su detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014								
	Euros								
	Vencimiento						Total		
	Vencido	2015	2016	2017	2018	Años Posteriores	Total	Corriente	No Corriente
Midnightsun, S.L.	68.194	-	-	-	-	-	68.194	68.194	-
Kauman, S.A. (**)	281.116	-	-	-	-	-	281.116	281.116	-
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L.	394.936	187.500	187.500	-	-	-	769.936	582.436	187.500
Kiwi Atlántico Fincas, S.L.	365.746	150.000	150.000	-	-	-	665.746	515.746	150.000
Netex Knowledge Factory, S.L.	266.642	125.000	125.000	-	-	-	516.642	391.642	125.000
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	-	150.000	150.000	150.000	-	-	450.000	150.000	300.000
Exla Plásticos, S.L.	-	20.178	18.000	18.000	18.000	-	74.178	20.178	54.000
Plymouth Rubber Europa, S.A.	146.884	164.269	146.884	146.884	-	-	604.921	311.153	293.768
Global Bobe, S.L.	17.921	187.500	187.500	187.500	187.500	-	767.921	205.421	562.500
Tórculo Artes Gráficas, S.A. (*)	1.792	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	76.792	16.792	60.000
104 Cubes, S.L. (*)	-	9.500	9.500	9.500	9.500	-	38.000	9.500	28.500
K-Lo Taller de Ecodiseño, S.L. (*)	-	10.000	10.000	10.000	10.000	-	40.000	10.000	30.000
Deterioro de valor	(68.194)	-	-	-	-	-	(68.194)	(68.194)	-
Total	1.475.036	1.018.946	999.384	536.884	240.000	15.000	4.285.250	2.493.982	1.791.268

(*) Préstamo concedido durante el ejercicio 2014.

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(**) Fusionada en el ejercicio 2014 con Inversiones Cuyamel S.L.

Sociedad	2013								
	Euros								
	Vencimiento							Total	
	Vencido	2014	2015	2016	2017	Años Posteriores	Total	Corriente	No Corriente
Midnightsun, S.L.	68.194	-	-	-	-	-	68.194	68.194	-
Inversiones Cuyamel, S.L.	332.269	150.000	-	-	-	-	482.269	482.269	-
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L	269.252	187.500	187.500	187.500	-	-	831.752	456.752	375.000
Kiwi Atlántico Fincas, S.L.	191.002	150.000	150.000	150.000	-	-	641.002	341.002	300.000
Netex Knowledge Factory, S.L.	153.775	125.000	125.000	125.000	-	-	528.775	278.775	250.000
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	34.915	150.000	150.000	150.000	150.000	-	634.915	184.915	450.000
Exla Plásticos, S.L.	-	20.722	18.000	18.000	18.000	18.000	92.722	20.722	72.000
Plymouth Rubber Europa, S.A.	100.000	169.098	146.884	146.884	146.884	-	709.750	269.098	440.652
Global Bobe, S.L.(*)	-	-	187.500	187.500	187.500	187.500	750.000	-	750.000
Deterioro de valor	(68.194)	-	-	-	-	-	(68.194)	(68.194)	-
	<u>1.081.213</u>	<u>952.320</u>	<u>964.884</u>	<u>964.884</u>	<u>502.384</u>	<u>205.500</u>	<u>4.671.185</u>	<u>2.033.533</u>	<u>2.637.652</u>

(*) Préstamos concedidos en el ejercicio 2013.

Los préstamos están denominados en euros y devengan un tipo de interés denominado "fijo" referenciado al EURIBOR más un diferencial. Algunos de ellos han sido concedidos a un tipo de interés constante y un tipo variable normalmente referenciado al beneficio después de impuestos de las sociedades participadas.

Los ingresos por intereses devengados por estos préstamos durante el ejercicio 2014 ascendieron a 338.406 euros (288.977 euros en 2013).

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido modificaciones en el deterioro de valor de estos préstamos.

(c) Cuentas de orden

De acuerdo con lo que establece la Circular 11/2008 de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo, este epígrafe recoge las plusvalías latentes de las participaciones de la Sociedad determinadas por comparación del coste de la inversión con su valor razonable calculado de acuerdo con lo dispuesto en el apartado 4 (e). Se detalla a continuación su desglose:

	Euros	
	2014	2013
Kauman, S.A. (*)	1.616.800	-
Total Plusvalías latentes	<u>1.616.800</u>	<u>-</u>

(*) Fusionada en el ejercicio 2014 con Inversiones Cuyamel S.L.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Activos Financieros por Categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases (sin incluir los mencionados en la nota 9), así como la comparación del valor razonable y el valor contable es como sigue:

	Euros			
	2014		2013	
	Valor contable			
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y partidas a cobrar				
Depósitos y fianzas	6.207	-	4.017	-
Deudores por venta de valores (nota 11)	-	-	-	997.191
Créditos a empresas	315.000	56.205	-	-
	321.207	56.205	4.017	997.191
Activos disponibles para la venta				
Instrumentos de patrimonio				
No cotizados	17.730	-	17.730	-
Total activos financieros	338.937	56.205	21.747	997.191

A 31 de diciembre de 2014 créditos a empresas recoge créditos otorgados por la Sociedad en el marco de un programa de aceleración para el desarrollo, en base al cual se ofrece soporte y asistencia en la fase inicial de las nuevas empresas.

A 31 de diciembre de 2013, deudores por venta de valores incluía 950 miles de euros correspondientes al importe pendiente de cobro como consecuencia de la venta de las participaciones de M. Lago, S.A. con fecha 27 de diciembre de 2013. Este importe fue cobrado el 19 de febrero de 2014.

Los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable de los activos financieros no difiere de su valor contable.

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue:

	Euros		
	2014		
	Préstamos y partidas a cobrar	Otros activos líquidos equivalentes	Total
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado			
De empresas asociadas (nota 9(a))	346.283	-	346.283
Otros	20.868	12.612	33.480
	367.151	12.612	379.763



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	Euros		
	2013		
	Préstamos y partidas a cobrar	Otros activos líquidos equivalentes	Total
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado			
De empresas asociadas	332.537	-	332.537
Otros	11.031	8.673	19.704
	<u>343.568</u>	<u>8.673</u>	<u>352.241</u>

(11) Inversiones Financieras , deudores y otras cuentas a cobrar

(a) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

	Euros			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
No vinculadas				
Instrumentos de patrimonio	17.730	-	17.730	-
Préstamos	765.000	644.352	450.000	589.352
Intereses	-	83.279	-	82.074
Correcciones valorativas por deterioro	(450.000)	(671.426)	(450.000)	(671.426)
Depósitos y fianzas	6.207	-	4.017	-
Total	<u>338.937</u>	<u>56.205</u>	<u>21.747</u>	<u>-</u>
	(nota 10)	(nota 10)	(nota 10)	(nota 10)

Préstamos a empresas no vinculadas recoge los préstamos concedidos por la Sociedad a diversas empresas. El detalle de las características de los principales préstamos y créditos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

		2014							
		Euros							
		Vencimiento					Total		
	Vencidos	2015	2016	2017	2018	Posteriores	Total	No corriente	Corriente
Norocio, S.L.	311.662	-	-	-	-	-	311.662	-	311.662
Alimentos Alidel, S.L.	190.036	-	-	-	-	-	190.036	-	190.036
C.T.M. Montajes, S.L.	619.728	-	-	-	-	-	619.728	-	619.728
Bialactis	-	30.000	30.000	30.000	30.000	-	120.000	90.000	30.000
Monet	-	-	12.500	12.500	12.500	12.500	50.000	50.000	-
Mundoecoene	-	12.500	12.500	12.500	12.500	-	50.000	37.500	12.500
Nisventex	-	12.500	12.500	12.500	12.500	-	50.000	37.500	12.500
Multibreves	1.205	-	12.500	12.500	12.500	12.500	51.205	50.000	1.205
Creappcuentos	-	-	12.500	12.500	12.500	12.500	50.000	50.000	-
Deterioro de valor	(1.121.426)	-	-	-	-	-	(1.121.426)	-	(1.121.426)
	1.205	55.000	92.500	92.500	92.500	37.500	371.205	315.000	56.205

(*) Vencidos

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	2013									
	Euros									
	Vencimiento							Total		
	2008(*)	2009(*)	2010(*)	2011(*)	2012(*)	2013	2014	Total	No corriente	Corriente
Norocio, S.L.	149.362	70.000	92.300	-	-	-	-	311.662	-	311.662
Alimentos Alidel, S.L.	-	36.584	38.155	33.138	45.152	37.007	-	190.036	-	190.036
C.T.M. Montajes, S.L.	-	-	9.850	159.878	150.000	150.000	150.000	619.728	-	619.728
Deterioro de valor	(149.362)	(106.584)	(140.305)	(193.016)	(195.152)	(187.007)	(150.000)	(1.121.426)	-	(1.121.426)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Vencidos

Los préstamos están denominados en euros y devengan un tipo de interés denominado "fijo" que para algunos préstamos es un tipo fijo en sentido estricto y para otros es un tipo referenciado a un EURIBOR más un diferencial. Dichos préstamos devengan también un interés denominado "variable" cuyo cálculo se obtiene por referencia a otras magnitudes como el EBITDA o el beneficio después de impuestos de las compañías.

Durante el ejercicio 2014 no se ha dotado ningún importe en concepto de provisión por deterioro (3.869 euros en el 2013).

(b) Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe es como sigue:

	Euros			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudores por venta de valores (nota 10)	-	396.787	-	1.446.355
Activos por impuesto corriente (nota 16)	-	86.376	-	70.381
Deterioro de valor	-	(395.741)	-	(449.164)
	-	87.422	-	1.067.572

Durante el ejercicio 2014 se ha dado de baja parte del deterioro dotado para dos deudores de la Sociedad, debido al cobro de parte de la deuda pendiente.

Activos por impuesto corriente recoge los Impuestos de Sociedades a devolver de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros	
	2014	2013
Impuestos de Sociedades	86.376	70.381
	86.376	70.381

Este total incluye el importe de las retenciones de los préstamos por importe de 78.828 euros en 2014 y 62.833 euros en 2013.

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Caja y bancos	39.770	129.778
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	2.195.500	551.000
	<u>2.235.270</u>	<u>680.778</u>

Inversiones a corto plazo de gran liquidez incluye varias imposiciones formalizadas con fecha 31 de diciembre de 2014 y vencimiento 31 de enero de 2015 en ABANCA. Estas imposiciones devengan tipos de mercado y han sido renovadas a su vencimiento. Los ingresos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias por las imposiciones y otras cuentas corrientes mantenidas durante el ejercicio ascendieron a 12.612 euros (8.673 euros en 2013) (nota 10).

Todos los activos se encuentran denominados en euros.

(13) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social de la Sociedad está representado por 16.324 acciones (16.324 acciones al 31 de diciembre de 2013) nominativas de 1.000 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

En virtud de lo acordado por la Junta General de Accionistas de Vigo Activo, S.C.R. celebrada en fecha 14 de mayo de 2013, la Sociedad amplió su capital social en 2.000.000 de euros mediante la emisión de 2.000 nuevas acciones ordinarias nominativas de 1.000 euros de valor nominal. Se aprobó la suscripción y desembolso parcial del nominal de las nuevas acciones desembolsándose el 50% y quedando el 50% restante como desembolso pendiente a 31 de diciembre de 2013. A 31 de diciembre de 2014 este importe ha sido totalmente desembolsado.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Euros	% de participación
Consortio de la Zona Franca de Vigo	13.684.000	83,83
Cámara Oficial de Comercio, Industria y Navegación de Vigo	19.000	0,12
ABANCA Corporación Industrial y Empresarial S.L.	2.621.000	16,05
	<u>16.324.000</u>	<u>100</u>

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(14) **Pasivos Financieros por Categorías**

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases es la siguiente:

	Euros	
	Corriente	
	2014	2013
Débitos y partidas a pagar		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	4.891	9.173
Total pasivos financieros	4.891	9.173

(15) **Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar**

Su detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.195	1.573
Acreedores facturas pendientes de recibir	3.696	7.600
	4.891	9.173

(a) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La totalidad de los pagos realizados en el ejercicio 2014 y 2013 se han realizado dentro del plazo legal.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Euros	
	Corriente	
	2014	2013
Activos		
Activos por impuesto corriente (nota 11(b))	86.376	70.381
	<u>86.376</u>	<u>70.381</u>
Pasivos		
Seguridad Social	4.020	3.828
Retenciones	24.644	24.042
	<u>28.664</u>	<u>27.870</u>

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Por tanto, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio 2011, excepto para el Impuesto sobre Sociedades para el que también tiene abierto el ejercicio 2010. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De conformidad con lo dispuesto en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en la redacción dada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora las Entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, la Sociedad goza de determinadas exenciones y deducciones fiscales que se resumen a continuación:

(a) Impuesto sobre Sociedades

Exención del 99% de las rentas que obtenga la Sociedad como consecuencia de la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de las sociedades en que tiene participación.

Deducción del 100% de la parte de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades derivada de la percepción de dividendos o participaciones en beneficios.

(b) Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 45 apartado I C) del R.D. Legislativo 1/2003, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados, están exentas del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas las operaciones de constitución y aumento de capital efectuadas por Entidades de Capital Riesgo.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Debido al diferente tratamiento que la legislación permite para determinadas operaciones, el resultado contable del ejercicio difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2014 y el que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de estas cuentas anuales, así como el declarado para el ejercicio 2013:

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	41.464	668.204
Diferencias permanentes		
Deterioros fiscalmente no deducibles	-	-
Exenciones rentas obtenidas participaciones	-	(693.000)
Diferencias temporarias	(107.032)	(56.448)
Base imponible fiscal	(65.568)	(81.244)
Retenciones y pagos a cuenta e Impuesto sobre Sociedades a devolver	78.828	62.833

La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y a la que la Sociedad espera presentar para el ejercicio 2014, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
1997	793
1999	117.942
2001	248.452
2002	376.236
2003	527.969
2004	411.917
2005	120.175
2008	278.257
2009	301.211
2010	263.499
2011	879.374
2012	214.531
2013	81.244
2014	65.568
	<u>3.887.168</u>



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Ingresos y Gastos

(a) Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	40.013	38.107
Otros gastos sociales	6.579	6.676
	<u>46.592</u>	<u>44.783</u>

(b) Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Intereses de cuentas corrientes (nota 10)	-	9
Intereses de inversiones de gran liquidez (nota 10)	12.579	8.664
Intereses de préstamos a empresas del grupo y asociadas (nota 10)	346.283	332.537
Intereses de préstamos a terceros (nota 10)	20.868	10.984
Otros ingresos financieros	33	47
	<u>379.763</u>	<u>352.241</u>

(18) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante 2014 y 2013, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Directivos	1	1
Técnicos y titulados superiores	2	2
	<u>3</u>	<u>3</u>

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es la siguiente:

<u>Categorías y Niveles</u>	2014		2013	
	Número			
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	1	6	1	6
Directivos	-	1	-	1
Técnicos y titulados superiores	1	1	1	1
	2	8	2	8

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Partes Vinculadas

(a) Transacciones y saldos con empresas del grupo y asociados

Los saldos con empresas del grupo y asociadas mantenidos al 31 de diciembre son los siguientes:

	Euros	
	2014	2013
Inversiones en empresas del grupo y asociadas en instrumentos de patrimonio (nota 9 (a))	9.918.554	9.493.802
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 9 (b))	4.285.250	4.671.185
	<u>14.203.804</u>	<u>14.164.987</u>

Las transacciones con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Euros	
	2014	2013
Ingresos		
Intereses por préstamos en empresas asociadas	<u>346.283</u>	<u>332.538</u>
	<u>346.283</u>	<u>332.538</u>

(b) Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones brutas por importe de 30.408 euros en concepto de dietas por asistencia a consejos (30.408 euros en el ejercicio 2013).

Durante el ejercicio 2014 el personal de la Alta Dirección ha percibido remuneraciones brutas por importe de 92.215 euros en concepto de sueldos y salarios (92.215 euros en el ejercicio 2013).

A su vez, los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

(c) Situación de conflicto de interés

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(20) Información Medioambiental

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos de esta naturaleza durante el ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no considerando necesario constituir una provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al 31 de diciembre de 2014.

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

(21) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, ha devengado durante el ejercicio 2014 honorarios y gastos por servicios profesionales por importe de 7.807 euros, IVA incluido (7.795 euros para el ejercicio 2013). El importe indicado incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante cada ejercicio, con independencia del momento de su facturación.

(22) Otra información

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad presentó demanda de arbitraje por el incumplimiento de las obligaciones asumidas en una serie de contratos. El importe de la reclamación asciende a 289.362 euros. El laudo arbitral condenó a la demandada y a sus avalistas al pago de 678.040 euros a la Sociedad. Con fecha 14 de diciembre de 2010, la Sociedad presentó demanda de ejecución del citado laudo arbitral. Con fecha 14 de enero de 2011 se admitió a trámite dicha demanda de ejecución. Actualmente, está tramitándose la ejecución, se ha trabado embargo sobre parte de un inmueble, habiéndose señalado subasta para el 29 de enero de 2014 que quedó desierta, tras lo cual la Sociedad solicitó la adjudicación por la suma de 48.422,17 euros (véase nota 6).

Siendo dicha suma inferior al principal reclamado se siguen buscando bienes para ejecutar.

(23) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han producido los siguientes hechos relevantes:

Kiwi Atlántico Fincas, S.L.: con fecha 15 de Enero de 2015 se ha procedido a la capitalización de un total de 239.970 euros del saldo del préstamo participativo vigente, con la consiguiente modificación de sus condiciones y de las del Pacto de Accionistas firmado con fecha 3 de Agosto de 2010, según acuerdo del Consejo de Administración de Vigo Activo de 2 de Diciembre de 2014.

El Consejo de Administración de Vigo Activo en reunión de 4 de Marzo de 2015, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- a) Aprobar la formalización de 10 préstamos participativos por importe máximo de 50.000 € a las 10 empresas elegidas en la 2ª Edición del programa Vía Vigo.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- b) Aprobar la modificación de las condiciones de reembolso del préstamo participativo por importe de 500.000 € con Netex Knowledge Factory, S.L., fijando 8 amortizaciones semestrales iguales de 62.500 e para su reembolso, siendo la primera el 30 de Junio de 2015.
- c) Estudiar la posibilidad de capitalización del préstamo participativo por importe de 750.000 € en vigor con Marsan Tratamientos Superficiales, S.L.
- d) Aprobar el reembolso anticipado de 24.000 € del préstamo concedido a Exla Plásticos, S.L. y una ampliación de capital en dicha sociedad, todavía no formalizada, que hace que el porcentaje de participación de Vigo Activo en su capital pase del actual 28,57% al 25,53%.

A excepción de lo mencionado anteriormente, no se han producido más hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio 2014.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.
Información relativa a Empresas Asociadas
correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

Sociedad	Actividad	Domicilio social
Participaciones en capital inicio		
Global Bobe, S.L.	Sociedad holding del Grupo Inbobe dedicado a la ejecución de revestimientos de grandes obras	Velázquez Moreno, 29-3º Vigo (Pontevedra)
104 Cubes, S.L.	Realización de aplicaciones para Smart TV y tabletas	Parque Empresarial Porto do Molle, Centro de Negocios, Oficina 231, Rua das Pontes, 4, Nigrán. Parque Empresarial Porto do Molle, Centro de Negocios, Oficina 231, Rua das Pontes, 4, Nigrán.
K-Lo Taller de Ecodiseño, S.L.	Diseño, fabricación y comercialización de lámparas de cartón	Parque Empresarial Porto do Molle, Centro de Negocios, Oficina 231, Rua das Pontes, 4, Nigrán.
Gamifik Lab, S.L.	Aplicación móvil con acceso web para la fidelización de clientes retail a través de la gamificación	Rua das Pontes, 4, Nigrán.
Participaciones en capital desarrollo		
Midnightsun, S.L.	Iluminación y decoración	Polígono Industrial Miraflores Vigo
O.C.V., S.L.	Fabricación y distribución de paneles solares	Polígono Industrial de Setepías Cambados (Pontevedra)
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A.	Artes gráficas	Polígono Industrial del Tambre Santiago de Compostela
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L.	Transformación metálica, ensamblaje, cataforesis y pintura en polvo.	Parque Tecnológico y Logístico de Vigo, Rúa G, Parcela 10.09
Netex Knowledge Factory S.L.	E-learning	C/ Icaro nº44 Oleiros, (Coruña)
Kauman, S.A. (*)	Fabricación de productos de caucho.	Rasela S/N, parroquia de Bugarín (Ponteareas).
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	Alquiler/Venta de carretillas Linde	C/Casillas, s/n, Porriño
Cerceda Estructuras Metálicas, S.A.	Fabricación de torres eólicas	Morzós s/n, Encrobas, A Coruña
Kiwi Atlántico Fincas, S.L.	Producción kiwis	Lugar de San Benito nº 38, Tomiño.
Plymouth Rubber Europa, S.A.	Elaboración de cintas adhesivas técnicas.	Carretera Porriño-Salceda Km 500. 36300 Porriño
Exla Plásticos, S.L.	Fabricación de envases y embalajes para el transporte de piezas del sector automoción. Reparación de contenedores de basura	Polígono Industrial del Rebullón, 52 Nave A. 36416 MOS (Pontevedra)

(*) Fusionada en el ejercicio 2014 con Inversiones Cuyamel S.L.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.
Información relativa a Empresas Asociadas
correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013

Sociedad	Actividad	Domicilio social
Participaciones en capital inicio		
Global Bobe, S.L.	Sociedad holding del Grupo Inbobe dedicado a la ejecución de revestimientos de grandes obras	Velázquez Moreno, 29-3º Vigo (Pontevedra)
Exla Plásticos, S.L.	Fabricación de envases y embalajes para el transporte de piezas del sector automoción. Reparación de contenedores de basura	Polígono Industrial del Rebullón, 52 Nave A. 36416 MOS (Pontevedra)
Participaciones en capital desarrollo		
Midnightsun, S.L.	Iluminación y decoración	Polígono Industrial Miraflores Vigo
O.C.V., S.L.	Fabricación y distribución de paneles solares	Polígono Industrial de Setepías Cambados (Pontevedra)
DNET EU, S.L.	Control de accesos para eventos de máxima seguridad	C/ Serafín Avendaño, 18 Vigo
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A.	Artes gráficas	Polígono Industrial del Tambre Santiago de Compostela
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L.	Transformación metálica, ensamblaje, cataforesis y pintura en polvo.	Parque Tecnológico y Logístico de Vigo, Rúa G, Parcela 10.09
Netex Knowledge Factory S.L.	E-learning	C/ Icaro nº44 Oleiros, (Coruña)
Inversiones Cuyamel S.L.	Compra y venta de participaciones sociales y acciones.	Rasela S/N, parroquia de Bugarín (Ponteareas).
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	Servicios de asesoramiento.	C/Casillas, s/n, Porriño
Cerceda Estructuras Metálicas, S.A.	Alquiler/Venta de carretillas Linde	Morzós s/n, Encrobas, A Coruña
Kiwi Atlántico Fincas, S.L.	Fabricación de torres eólicas	Lugar de San Benito nº 38, Tomiño.
Plymouth Rubber Europa, S.A.	Producción kiwis	Carretera Porriño-Salceda Km 500. 36300 Porriño
	Elaboración de cintas adhesivas técnicas.	

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.
Información relativa a Empresas Asociadas
correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

			Euros						
Sociedad	Auditor	% de participación	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones Donaciones y Legados	Total	Valor neto según libros
Participaciones en capital inicio									
Global Bobe, S.L. *		20,00	22.500	745.500	40.141	725	-	808.866	750.000
104 Cubes, S.L.		14,29	14.000	10.000	-	(10.723)	-	13.277	-
K-Lo Taller de Ecodiseño, S.L.		20,00	12.500	7.500	-	(6.595)	-	13.405	10.000
Gamifik Lab, S.L.		10,00	3.621	84.255	-	(41.230)	-	46.646	-
Participaciones en capital desarrollo									
Midnightsun, S.L.		-	-	-	-	-	-	-	-
O.C.V. S.L.	Juan Capellá Auditores, S.L.P.	20,80	300.000	(93.343)	(725.469)	(227.276)	258.509	(487.578)	312.000
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A.	Auditores Asociados de Galicia, S.A.	40,38	731.832	214.023	582.100	(164.305)	43.662	1.407.310	885.255
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L. *		20,00	120.200	975.960	1.870.640	245.046	962.023	4.173.870	1.000.000
Netex Knowledge Factory S.L.	José F. Saavedra Rodriguez	35,73	6.060	1.086.242	599.025	51.587	10.700	1.753.614	1.449.200
Kauman, S.A. **		36,22	162.270	-	2.361.738	677.408	160.831	3.362.247	1.883.240
Sociedad Gallega de Carretillas, S.A.	Auditec Consultores y Asesores, S.L.	19,98	254.599	3.897.198	1.335.507	531.195	59.877	6.078.376	1.997.213
Cerceda Estructuras Metálicas, S.A. *		28,94	138.293	3.828.713	(3.214.477)	(566.453)	-	186.076	-
Plymouth Rubber Europa, S.A.	Marzars Auditores, S.L.P.	42,14	2.467.928	-	1.445.136	129.815	18.966	4.061.845	759.690
Kiwi Atlántico Fincas, S.L. *		40,52	2.443.245	-	(645.337)	(249.002)	121.577	1.670.484	750.000
Exla Plásticos , S.L. *		28,57	210.000	-	(24.465)	31.045	-	216.580	60.000
									9.859.598

* Datos provisionales a diciembre de 2014.

** Fusionada en el ejercicio 2014 con Inversiones Cuyamel S.L.

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.
Información relativa a Empresas Asociadas
correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Sociedad	Auditor	% de participación	Euros								Valor neto según libros
			Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a Cuenta	Acciones/ Particip. en Patrimonio Propias	Subvenciones Donaciones y Legados	Total	
Participaciones en capital inicio											
Global Bobe, S.L. *		14,29	21.000	497.000	41.808	84	-	-	-	559.892	500.000
Exla Plásticos , S.L. *		28,57	210.000	-	(678)	(28.528)	-	-	-	180.794	60.000
Participaciones en capital desarrollo											
Midnightsun, S.L.			-	-	-	-	-	-	-	-	-
O.C.V. S.L.*	Juan Capellá Auditores, S.L.P.	20,80	300.000	-	(646.180)	(172.631)	-	-	265.027	(253.784)	312.000
DNET EU, S.L.*		33,33	68.100	-	(189.578)	(454.145)	-	-	-	(575.623)	-
Tórculo Comunicación Gráfica, S.A. *	Auditores Asociados de Galicia, S.A.	37,96	527.952	214.023	1.017.558	(506.336)	-	-	43.764	1.296.961	782.459
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L. *		20,00	120.200	975.960	1.374.907	148.217	-	-	1.233.122	3.852.406	1.000.000
Netex Knowledge Factory S.L.*	José F. Saavedra Rodríguez	35,12	6.165	1.086.242	609.586	45.622	(1.200)	(60.000)	-	1.686.415	1.449.200
Inversiones Cuyamel S.L.*		36,22	1.966.000	1.671.320	(499.461)	(96.233)	-	-	-	3.041.626	1.883.240
Sociedad Gallega de Carretilas, S.A.*	Auditec Consultores y Asesores, S.L.	19,98	254.599	3.897.198	861.359	425.832	-	-	76.984	5.515.972	1.997.213
Cerceda Estructuras Metálicas, S.A.*		28,94	138.293	3.828.713	(2.795.120)	(419.357)	-	-	-	752.529	-
Plymouth Rubber Europa, S.A.*	Marzars Auditores, S.L.P.	42,14	2.467.927	-	1.405.251	196.965	-	-	26.335	4.096.478	759.960
Kiwi Atlántico Fincas, S.L.*		40,52	1.851.000	-	(548.151)	(198.896)	-	-	149.136	1.253.089	750.000
* Datos provisionales a Diciembre 2013											9.493.802

* Datos provisionales a Diciembre 2013

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**Informe de gestión****Ejercicio 2014**

Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. se constituyó como Sociedad de Capital-Riesgo el 3 de mayo de 1993, por un período de tiempo indefinido, con el nombre de Vigo Activo, S.A. En el año 2000, la Sociedad cambió su denominación social atendiendo al imperativo de la Ley 1/1999, de 5 de enero, quedando fijada como Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Posteriormente, el 11 de mayo de 2007, tras la entrada en vigor de la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, se acogió al Régimen Simplificado de dicha ley y su denominación pasó a ser Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado S.A. (o bien su abreviatura Vigo Activo S.C.R., R.S, S.A.).

Durante el ejercicio 2015 se procederá a la refundición de Estatutos para adaptar la Sociedad a la nueva Ley 22/2014 por la que se regulan las entidades de capital riesgo.

Durante el ejercicio 2014 Vigo Activo:

- Ha desembolsado 0,47 millones de euros en 3 operaciones de inversión destinados a dos sociedades que ya formaban parte de su cartera:

1. Tórculo Comunicación Gráfica, S.A.: 0,22 millones de euros (0,145 millones en capital y 0.075 en préstamo)
2. Global Bobe, S.L.: 0,25 millones de euros en capital

- Ha realizado 11 operaciones de inversión aportando recursos por un total de 0,520 millones de euros a sociedades de nueva creación procedentes del programa Via Vigo de apoyo a emprendedores promovido por el Consorcio de la Zona Franca de Vigo.

1. 104 Cubes, S.L.: 50.000 euros (12.000 en capital y 38.000 en préstamo participativo)
2. K-lo Taller de Ecodiseño, S.L.: 50.000 euros (10.000 en capital y 40.000€ préstamo participativo)
3. Gamifik Lab, S.L.: 49.960 euros en capital
4. Bialactis Biotech, .S.L: 120.000 euros en préstamo participativo.
5. Monet Tecnología e Innovación, S.L.: 50.000 euros en préstamo participativo
6. Mundoeconene, S.L.U.: 50.000 euros en préstamo participativo.
7. Nisventex, S.L.U.: 50.000 euros en préstamo participativo.
8. Multibreves Network, S.L.: 50.000 euros en préstamo participativo.
9. Creappcuentos, S.L.: 50.000 euros en préstamo participativo.

- Se ha revertido el deterioro de dos cuentas pendientes de cobro por un importe total de 53.422,17 euros (48.422,17 por la adjudicación de una parte de un inmueble propiedad de los accionistas de Norocio y 5.000 euros por el cobro de una parte de la deuda por la venta de la participación en Innaves, S.A., realizada en un ejercicio anterior.

A fecha de cierre del ejercicio 2014, el número de sociedades en las que Vigo Activo es accionista es de 16. El número de préstamos con saldo vivo es 20.

En el próximo ejercicio 2015, Vigo Activo intensificará su labor apoyo a las nuevas iniciativas emprendedoras, colaborando a la financiación de la segunda edición de los proyectos seleccionados en el programa "Via Vigo", promovido por el Consorcio de la Zona Franca de Vigo, principal accionista de la sociedad. Y se espera seguir ampliando su cartera de participaciones con nuevos proyectos viables y rentables.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Informe de gestión

Ejercicio 2014

Los riesgos a los que se enfrenta la Sociedad son los siguientes:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito excepto las adquisiciones temporales de activo.

Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 9, 11 y 15.

Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad posee activos remunerados importantes, por lo que los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad están correlacionados respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han producido los siguientes hechos relevantes:

Kiwi Atlántico Fincas, S.L.: con fecha 15 de Enero de 2015 se ha procedido a la capitalización de un total de 239.970 € del saldo del préstamo participativo vigente, con la consiguiente modificación de sus condiciones y de las del Pacto de Accionistas firmado con fecha 3 de Agosto de 2010, según acuerdo del Consejo de Administración de Vigo Activo de 2 de Diciembre de 2014.

El Consejo de Administración de Vigo Activo en reunión de 4 de Marzo de 2015, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

Aprobar la formalización de 10 préstamos participativos por importe máximo de 50.000 € a las 10 empresas elegidas en la 2ª Edición del programa Vía Vigo

Aprobar la modificación de las condiciones de reembolso del préstamo participativo por importe de 500.000 € con Netex Knowledge Factory, S.L., fijando 8 amortizaciones semestrales iguales de 62.500 € para su reembolso, siendo la primera el 30 de Junio de 2015.

Estudiar la posibilidad de capitalización del préstamo participativo por importe de 750.000 € en vigor con Marsan Tratamientos Superficiales, S.L.

Aprobar el reembolso anticipado de 24.000 € del préstamo concedido a Exla Plásticos, S.L. y una ampliación de capital en dicha sociedad, todavía no formalizada, que hace que el porcentaje de participación de Vigo Activo en su capital pase del actual 28,57% al 25,53%.

A excepción de lo mencionado anteriormente, no se han producido más hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio 2014.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad no ha hecho inversión en acciones propias ni ha realizado inversiones en Investigación y Desarrollo.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Diligencia de Firmas

Ejercicio 2014

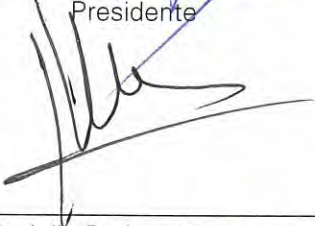
El Consejo de Administración de Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo, S.A. acordó el día 31 de marzo de 2015, formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2014, que se presentan de la siguiente forma:

1. Las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y Memoria junto con un anexo) comprenden 45 páginas.
2. El Informe de Gestión comprende 2 páginas

En cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, certifico que las siguientes son las firmas de todos los Consejeros de la Sociedad, sin excepción.

Vigo, 31 de marzo de 2015

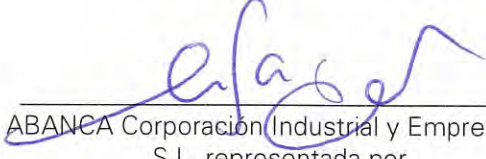

D.ª Teresa Pedrosa Silva
Presidente

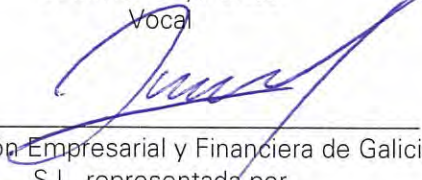

D. Julio Pedrosa Vicente
Vocal


D. Manuel Rodríguez Vázquez
Vocal


D. José María Penelas Figueira
Secretario del Consejo


Cámara de Comercio, Industria y Navegación de
Vigo, representada por
D. Eugenio Buján García
Vicepresidente


ABANCA Corporación Industrial y Empresarial,
S.L. representada por
D. Javier Gaya Uribe
Vocal


Corporación Empresarial y Financiera de Galicia,
S.L. representada por
D. Juan Manuel Gutiérrez Ois
Vocal


D. Ramón Cortegoso Fernández
Vocal