

Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

Informe de gestión

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría
Independiente)



KPMG Auditores S.L.
Arenal, 18
36201 Vigo

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 2015, 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 2015, 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 2015 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 2015. 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

Daniel Fraga Romero

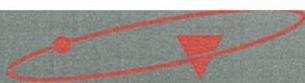
28 de junio de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 04/16/00094
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

| | <u>Nota</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | 7.844.862 | 7.068.119 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 12 | 2.275.742 | 2.235.270 |
| Tesorería | | 73.742 | 39.770 |
| Otros activos líquidos equivalentes | | 2.202.000 | 2.195.500 |
| Inversiones financieras a corto plazo | | 146.602 | 56.205 |
| Créditos a empresas | | 146.602 | 56.205 |
| Inversiones en empresas grupo y asociadas a corto plazo | 9 | 5.361.390 | 4.689.222 |
| Instrumentos de patrimonio | | 4.192.453 | 2.195.240 |
| Créditos a empresas | | 1.168.937 | 2.493.982 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 11 | 61.128 | 87.422 |
| Deudores varios | | - | 1.046 |
| Activos por impuesto corriente | | 61.128 | 86.376 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 8.835.753 | 9.909.336 |
| Inversiones financieras a largo plazo | 11 | 809.437 | 338.937 |
| Instrumentos de patrimonio | | 17.730 | 17.730 |
| Créditos a terceros | | 785.500 | 315.000 |
| Otros activos financieros | | 6.207 | 6.207 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 9 | 7.955.582 | 9.514.582 |
| Instrumentos de patrimonio | | 6.655.798 | 7.723.314 |
| Créditos a empresas | | 1.299.784 | 1.791.268 |
| Inmovilizado material | 6 | 70.305 | 54.974 |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | | 70.305 | 54.974 |
| Inmovilizado intangible | 5 | 429 | 843 |
| Patentes, licencias, marcas y similares | | 304 | 473 |
| Aplicaciones informáticas | | 125 | 370 |
| TOTAL ACTIVO | | 16.680.615 | 16.977.455 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2015.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

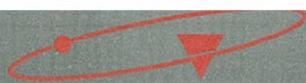
Balances

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

| | Nota | 2015 | 2014 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| PASIVO CORRIENTE | | 28.519 | 33.555 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 15 | 28.519 | 33.555 |
| Acreedores varios | | 3.840 | 4.891 |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas | | 24.679 | 28.664 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | 12.899 | 12.899 |
| Periodificaciones a largo plazo | | 12.899 | 12.899 |
| PATRIMONIO NETO | | 16.639.197 | 16.931.001 |
| Fondos reembolsables | 13 | 16.639.197 | 16.931.001 |
| Capital | | 16.324.000 | 16.324.000 |
| <i>Capital escriturado</i> | | 16.324.000 | 16.324.000 |
| Prima de emisión | | 1.384.770 | 1.384.770 |
| Reservas | | 484.556 | 480.409 |
| <i>Legal y estatutarias</i> | | 323.592 | 319.445 |
| <i>Otras reservas</i> | | 160.964 | 160.964 |
| Resultados de ejercicios anteriores | | (1.262.325) | (1.299.642) |
| <i>(Resultados negativos de ejercicios anteriores)</i> | | (1.262.325) | (1.299.642) |
| Resultado del ejercicio | | (291.804) | 41.464 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 16.680.615 | 16.977.455 |
| Cuentas de orden | | | |
| Pérdidas fiscales a compensar | 16 | 3.967.410 | 3.887.168 |
| Plusvalías latentes | 9(c) | 3.019.800 | 1.616.800 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2015.

**VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

| | Nota | 2015 | 2014 |
|---|----------------------|------------------|------------------|
| Ingresos financieros | 17(b) | 306.080 | 379.763 |
| Intereses, dividendos y rendimientos asimilados | | 306.080 | 379.763 |
| De empresas del grupo y asociadas | | 260.858 | 346.283 |
| De terceros | | 45.222 | 33.480 |
| Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones financieras (neto) | | (211.563) | - |
| Resultados por enajenaciones (netos) | | (7.548) | - |
| | 9(a),9(b) y 11(a) | (204.015) | - |
| Deterioros y pérdidas de inversiones financieras | | | - |
| Margen Bruto | | 94.517 | 379.763 |
| Gastos de personal | | (239.032) | (232.977) |
| Sueldos, salarios y asimilados | | (193.078) | (186.385) |
| Cargas sociales | 17(a) | (45.954) | (46.592) |
| Otros gastos de explotación | | (145.256) | (102.680) |
| Servicios exteriores | | (142.436) | (154.428) |
| Tributos | | (2.820) | (1.675) |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones Comerciales | 11(b) | - | 53.423 |
| Amortización del inmovilizado | 5 y 6 | (3.388) | (2.642) |
| Resultado de Explotación | | (293.159) | 41.464 |
| Otros resultados | | 1.355 | - |
| Resultado antes de impuestos | | (291.804) | 41.464 |
| Impuestos beneficios ejercicio | 16 | - | - |
| Resultado del ejercicio | | (291.804) | 41.464 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2015.



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 2015 y 2014

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

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------------------|----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | (291.804) | 41.464 |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | <u>(291.804)</u> | <u>41.464</u> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2015.



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 2015 y 2014

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 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 |
| Ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | (291.804) | (291.804) |
| Otras variaciones en patrimonio neto | - | - | - | 4.147 | 37.317 | (41.464) | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 16.324.000 | - | 1.384.770 | 484.556 | (1.262.325) | (291.804) | 16.639.197 |

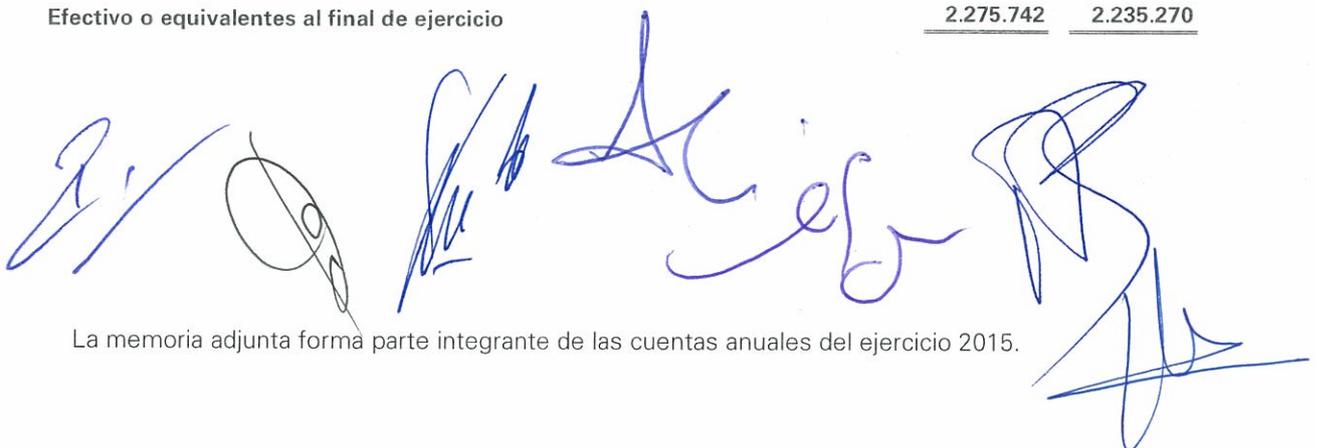
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2015

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

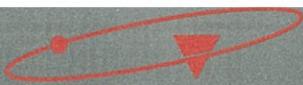
Estados de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

| | Nota | 2015 | 2014 |
|---|-------|------------------|------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | | | |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | | (291.804) | 41.464 |
| Ajustes del resultado | | | |
| Amortización del inmovilizado | 5 y 6 | 3.388 | 2.643 |
| Correcciones valorativas por deterioro | | 204.015 | (53.422) |
| Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros | 9 | 7.548 | - |
| Ingresos financieros | | (306.080) | (379.763) |
| Cambios en el capital circulante | | | |
| Deudores y cuentas a cobrar | | 1.046 | 996.145 |
| Otros activos corrientes | | - | 15.995 |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | | (1.051) | (4.282) |
| Otros pasivos corrientes | | (3.985) | 794 |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | | | |
| Cobros de intereses | | 251.541 | 364.714 |
| Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios | 16 | 78.828 | 62.833 |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | | (56.554) | 1.047.121 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | | |
| Pagos por inversiones | | | |
| Empresas del grupo y asociadas | 9 | - | (577.753) |
| Inmovilizado intangible | 5 | - | (131) |
| Inmovilizado material | 6 | (18.305) | (5.512) |
| Otros activos financieros | | (655.000) | (371.205) |
| Otros activos | | - | (2.190) |
| Cobros por desinversiones | | | |
| Empresas del grupo y asociadas | 9 | 770.331 | 464.162 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | 97.026 | (492.629) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | | | |
| Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | | | |
| Emisión de instrumentos de patrimonio | 13 | - | 1.000.000 |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | | - | 1.000.000 |
| Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes | | 40.472 | 1.554.492 |
| Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio | | 2.235.270 | 680.778 |
| Efectivo o equivalentes al final de ejercicio | | 2.275.742 | 2.235.270 |



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2015.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

(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 desde 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:

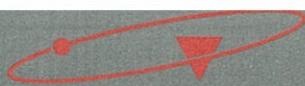
- durante los primeros tres años a partir de la constitución de la Sociedad, y/o
- durante veinticuatro meses, a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio, siempre y cuando no existiese incumplimiento previo.
- durante los tres años siguientes a una nueva 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 2015 y 2014 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 contemplan 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 2015 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 2015, que han sido formuladas el 31 de marzo de 2016, 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2014 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 24 de junio de 2015.

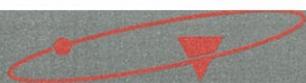
A los exclusivos efectos de la nota 15 Información sobre el período medio de pago a proveedores, estas cuentas anuales se califican como iniciales, y no se presenta información comparativa en dicha nota.

(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.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de 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.

(ii) 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 2015, 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 2014 por importe de 41.463,94 euros, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas el 24 de junio de 2015, consistió en la dotación de reserva legal por importe de 4.146,39 euros y la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores, por importe de 37.317,55 euros.

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2015, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

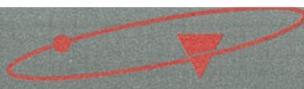
| | <u>Euros</u> |
|---|---------------------|
| Base de reparto | |
| Beneficio del ejercicio | <u>(291.803,52)</u> |
| Aplicación | |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | <u>(291.803,52)</u> |
| | <u>(291.803,52)</u> |

(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.

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

(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 período 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 |

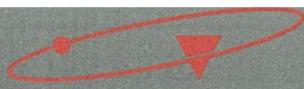
A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

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.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

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

| | <u>Método de amortización</u> | <u>Años de vida útil estimada</u> |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|
| 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.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

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.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

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

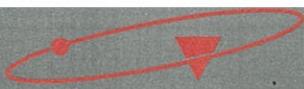
Los préstamos y partidas a cobrar se componen de préstamos concedidos a empresas asociadas y no asociadas, con cobros fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su 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.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

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.

VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

(vii) Deterioro de valor de activos financieros

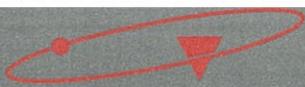
Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento o eventos causantes de la pérdida 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.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

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.

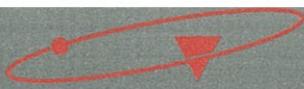
(x) Pasivos financieros

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.

(xi) 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.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(xii) Fianzas

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

(xii) 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 se detalla en la nota (f):

(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.

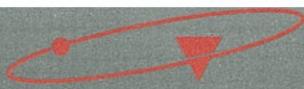
No obstante lo anterior, se utilizarán otros modelos y técnicas de valoración siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y que garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización 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.

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 (f) anterior.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 (f).

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.

(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.

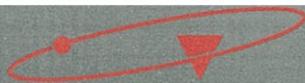
Los ingresos se reconocen cuando la Sociedad:

- 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.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(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.

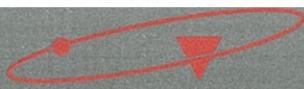
(k) Provisiones

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.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.

(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.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

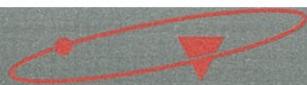
(5) Inmovilizado Intangible

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

| | 2015 | | |
|---|---|---------------------------|---------|
| | Euros | | |
| | Patentes, licencias, marcas y similares | Aplicaciones informáticas | Total |
| Coste al 31 de diciembre de 2014 | 2.665 | 1.129 | 3.794 |
| Bajas | (826) | (70) | (896) |
| Coste al 31 de diciembre de 2015 | 1.839 | 1.059 | 2.898 |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014 | (2.192) | (759) | (2.951) |
| Altas | (169) | (245) | (414) |
| Bajas | 826 | 70 | 896 |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015 | (1.535) | (934) | (2.469) |
| Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015 | 304 | 125 | 429 |

| | 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 |

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Bienes totalmente amortizados

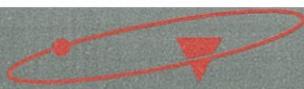
El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y todavía en uso al 31 de diciembre es como sigue:

| | Euros | |
|---|------------|--------------|
| | 2015 | 2014 |
| Patentes, licencias, marcas y similares | 993 | 1.818 |
| | <u>993</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:

| | 2015 | | |
|---|--|-------------------|----------------|
| | Euros | | |
| | Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | Otro inmovilizado | Total |
| Coste al 31 de diciembre de 2014 | 38.396 | 53.040 | 91.436 |
| Altas | 18.305 | - | 18.305 |
| Bajas | (31.966) | - | (31.986) |
| Coste al 31 de diciembre de 2015 | <u>24.735</u> | <u>53.040</u> | <u>77.775</u> |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014 | (32.706) | (3.756) | (36.462) |
| Altas | (2.511) | (463) | (2.974) |
| Bajas | 31.966 | - | 31.966 |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015 | <u>(3.251)</u> | <u>(4.219)</u> | <u>(7.470)</u> |
| Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015 | <u>21.484</u> | <u>48.821</u> | <u>70.305</u> |



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las altas del ejercicio se corresponden la adquisición de mobiliario para las oficinas de la sociedad. Como consecuencia de dicha adquisición se ha procedido a dar de baja el mobiliario existente.

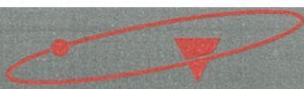
| | 2014 | | |
|---|--|-------------------|----------|
| | Euros | | |
| | Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | Otro inmovilizado | Total |
| Coste al 31 de diciembre de 2013 | 40.725 | 4.069 | 44.794 |
| Altas | 4.963 | 48.971 | 53.934 |
| Bajas | (7.292) | - | (7.292) |
| Coste al 31 de diciembre de 2014 | 38.396 | 53.040 | 91.436 |
| 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 | (32.706) | (3.756) | (36.462) |
| Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014 | 5.690 | 49.284 | 54.974 |

Las altas del ejercicio 2014 se corresponden principalmente con la adjudicación de parte de un inmueble procedente de un proceso judicial iniciado en el ejercicio 2010 (véase nota 22). Las bajas se producen como consecuencia del traslado a las nuevas oficinas, motivo por el cual se procedió a dar de baja distintos elementos por importe de 7.292 euros que al 31 de diciembre de 2014 estaban totalmente amortizados.

(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 | |
|--|-------|--------|
| | 2015 | 2014 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | - | 28.554 |
| Equipos para procesos de información | 1.998 | 1.097 |
| | 1.998 | 29.651 |



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 | |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Arrendamientos de oficinas (*) | <u>22.027</u> | <u>20.273</u> |

(*) El importe indicado incluye IVA

Al 31 de diciembre de 2015 no existen pagos mínimos por arrendamiento no cancelables.

(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

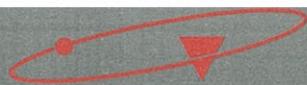
La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo.

(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.

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

(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 | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2015 | | 2014 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Instrumentos de patrimonio | | | | |
| Participaciones | 6.817.926 | 6.192.452 | 7.825.486 | 4.195.239 |
| Correcciones valorativas por deterioro | (162.128) | (1.999.999) | (102.172) | (1.999.999) |
| | <u>6.655.798</u> | <u>4.192.453</u> | <u>7.723.314</u> | <u>2.195.240</u> |
| Créditos | | | | |
| Préstamos | 1.299.784 | 1.091.952 | 1.791.268 | 2.375.826 |
| Intereses | - | 76.985 | - | 118.156 |
| | <u>1.299.784</u> | <u>1.168.937</u> | <u>1.791.268</u> | <u>2.493.982</u> |
| Total | <u>7.955.582</u> | <u>5.361.390</u> | <u>9.514.582</u> | <u>4.689.222</u> |

(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 2015 y 2014 es como sigue:

| | Saldos al 31.12.13 | Altas | Bajas | Traspasos | Saldos al 31.12.14 | Altas | Bajas | Traspasos | Saldos al 31.12.15 |
|--|-----------------------|----------------|------------------|--------------|-----------------------|-----------------|----------|-----------|-----------------------|
| Participaciones en capital inicio | | | | | | | | | |
| Exla Plásticos S.L. (*) | 60.000 | - | - | - | 60.000 | - | - | - | 60.000 |
| Global Bobe, S.L.(*) | 500.000 | 250.000 | - | - | 750.000 | - | - | - | 750.000 |
| 104 Cubes | - | 12.000 | - | - | 12.000 | - | - | - | 12.000 |
| K-Lo Taller Ecodiseño | - | 10.000 | - | - | 10.000 | - | - | - | 10.000 |
| Gamifik | - | 49.956 | - | - | 49.956 | - | - | - | 49.956 |
| | <u>560.000</u> | <u>321.956</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>881.956</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>881.956</u> |
| Participaciones en capital desarrollo | | | | | | | | | |
| Midnightsun, S.L. | 102.172 | - | - | - | 102.172 | - | - | - | 102.172 |
| OCV, S.L. (*) | 312.000 | - | - | - | 312.000 | - | - | - | 312.000 |
| DNET EU, S.L.(*) | 112.324 | - | (112.324) | - | - | - | - | - | - |
| Tórculo Comunicación Gráfica, S.A. (*) | 782.459 | 94.920 | - | 7.876 | 885.255 | - | - | - | 885.255 |
| Marsan Transformaciones Superficiales, S.L. | 1.000.000 | - | - | - | 1.000.000 | 749.683 | - | - | 1.749.683 |
| Netex Knowledge Factory, S.L. (*) | 1.449.200 | - | - | - | 1.449.200 | - | - | - | 1.449.200 |
| Kauman S.A. | 1.883.240 | - | - | - | 1.883.240 | - | - | - | 1.883.240 |
| Sociedad Gallega de Carretillas, 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. (*) | 759.690 | - | - | - | 759.690 | - | - | - | 759.690 |
| Kivi Atlántico Fincas, S.L. (*) | 750.000 | - | - | - | 750.000 | 239.970 | - | - | 989.970 |
| | <u>11.148.297</u> | <u>94.920</u> | <u>(112.324)</u> | <u>7.876</u> | <u>11.138.769</u> | <u>989.653</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>12.128.422</u> |
| Deterioro de valor de participaciones | | | | | | | | | |
| | <u>(2.214.495)</u> | <u>-</u> | <u>112.324</u> | <u>-</u> | <u>(2.102.171)</u> | <u>(59.956)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(2.162.127)</u> |
| | <u>9.493.802</u> | <u>416.876</u> | <u>-</u> | <u>7.876</u> | <u>9.918.554</u> | <u>929.697</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>10.848.251</u> |

(*) 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.

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2015 han sido los siguientes:

Con fecha 8 de octubre de 2015 se celebró escritura de aumento de capital social, modificación y refundición de estatutos ante el notario José María Rueda Pérez mediante la cual se acordó ampliar el capital social de Marsan Transformaciones Superficiales, S.L. en la cifra de 13.306 euros mediante la creación de 2.214 participaciones sociales de 6,01 euros de valor nominal y una prima de emisión de 332,60 euros por participación con un total de 736.376 euros. Dichas participaciones fueron asumidas en su integridad por la Sociedad. El capital social ampliado se declara totalmente desembolsado por Vigo Activo mediante la compensación de los créditos líquidos, vencidos y exigibles que ostenta frente a la sociedad.

Con fecha 15 de enero de 2015 se celebró ante Notario escritura de ampliación de capital por compensación de créditos con la Sociedad Kiwi Atlántico y Fincas, S.L. siendo el importe asumido por la sociedad de 239.970 euros. Estos créditos son líquidos, vencidos y exigibles.

Durante el ejercicio 2015 la sociedad llevó a cabo el deterioro del 100% de la participación en las sociedades Gamifik y K-Lo Taller Ecodiseño por importe total de 59.556 euros, debido a que estas sociedades se encuentran sin actividad al cierre del ejercicio 2015.

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2014 han sido los siguientes:

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.

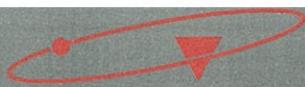
Durante el mes de marzo de 2014, la Sociedad suscribió 1.582 acciones emitidas por Tórculo Comunicación Gráfica, S.A., por importe de 94.920 euros, lo que representa el 40,35% de la ampliación de capital de la Sociedad.

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.

La clasificación por vencimientos de las inversiones en instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

| | 2015 | | | | | | Total |
|---|------------------|----------|------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Euros | | | | | | |
| | Años | | | Posteriores a 2018 | Total | | |
| 2016 | 2017 | 2018 | Corriente | | No corriente | | |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas | | | | | | | |
| Capital Inicio | - | - | 750.000 | 72.000 | - | 822.000 | 822.000 |
| Capital Desarrollo | 1.997.213 | - | 3.094.145 | 2.739.653 | 1.997.213 | 5.833.798 | 7.831.011 |
| Total | 1.997.213 | - | 3.844.145 | 2.811.653 | 1.997.213 | 6.655.798 | 8.653.011 |

Asimismo, la Sociedad tiene a corto plazo el importe de la participación de OCV, 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 y el importe de la participación en Inversiones Cuyamel, S.L. por importe de 1.883.240 euros cuyo pacto contemplaba la salida en 2015, pero que a fecha de formulación de estas cuentas anuales todavía no se ha llevado a cabo, estimando los Administradores que tendrá lugar durante el 2016. Respecto al importe pendiente con OCV, S.L. el mismo 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. Con fecha 29 de febrero de 2016 se celebró audiencia previa, quedando el asunto pendiente de Sentencia, siendo las previsiones favorables para la Sociedad.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

| | 2014 | | | | | | |
|---|------------------|------------------|----------|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Euros | | | | | | |
| | Años | | | Posteriores a 2017 | Total | | |
| | 2015 | 2016 | 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 |

(b) Créditos

Recoge préstamos participativos concedidos por la Sociedad a sus participadas. Su detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

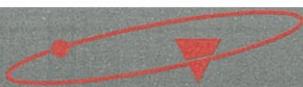
| Sociedad | 2015 | | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Euros | | | | | | | | |
| | Vencimiento | | | | | | Total | | |
| | Vencido | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Años Posteriores | Total | Corriente | No Corriente |
| Midnightsun, S.L. | 68.194 | - | - | - | - | - | 68.194 | 68.194 | - |
| Marsan Transformaciones Superficiales, S.L. (**) | 47.674 | - | - | - | - | - | 47.674 | 47.674 | - |
| Kivi Atlántico Fincas, S.L. (*) | 51.872 | 83.000 | 83.000 | 83.000 | 83.000 | 41.500 | 425.372 | 134.872 | 290.500 |
| Netex Knowledge Factory, S.L. (***) | - | 125.000 | 125.000 | 125.000 | - | - | 375.000 | 125.000 | 250.000 |
| Sociedad Gallega de Carretilas, S.A. | - | 150.000 | 150.000 | - | - | - | 300.000 | 150.000 | 150.000 |
| Exla Plásticos, S.L. | - | 18.000 | 12.000 | - | - | - | 30.000 | 18.000 | 12.000 |
| Plymouth Rubber Europa, S.A. | 146.884 | 146.884 | 146.884 | - | - | - | 440.652 | 293.768 | 146.884 |
| Global Bobe, S.L. | 156.250 | 187.500 | 187.500 | 187.500 | - | - | 718.750 | 343.750 | 375.000 |
| Tórculo Artes Gráficas, S.A. | 19.425 | 15.000 | 15.000 | 15.000 | 15.000 | - | 79.425 | 34.425 | 45.000 |
| 104 Cubes S.L. | - | 7.600 | 9.500 | 9.500 | 9.500 | 1.900 | 38.000 | 7.600 | 30.400 |
| K-Lo Taller de Ecodiseño, S.L. | 10.982 | 10.000 | 10.000 | 10.000 | - | - | 40.982 | 20.982 | 20.000 |
| Deterioro de valor | (79.176) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | - | - | (109.176) | (89.176) | (20.000) |
| Periodificación intereses | 13.848 | - | - | - | - | - | 13.848 | 13.848 | - |
| | 435.953 | 732.984 | 718.884 | 420.000 | 107.500 | 43.400 | 2.468.721 | 1.168.937 | 1.299.784 |

(*) Con fecha 15 de enero de 2015 se ha llevado a cabo la firma de contrato de novación modificativa no extintiva de préstamo participativo con Kivi Atlántico Fincas, S.L. mediante el cual la Sociedad concede un préstamo mercantil por un importe de 415.000 euros configurándose como un préstamo participativo, siendo la duración del mismo hasta el 30 de junio de 2020, disfrutando de un periodo de carencia que va desde el otorgamiento del contrato hasta el 31 de diciembre de 2015.

(**) Con fecha 8 de octubre de 2015 se celebró escritura de aumento de capital social, modificación y refundición de estatutos ante Notario mediante la cual se acordó ampliar el capital social de Marsan en la cifra de 13.306,14 euros mediante la creación de 2.214 participaciones sociales de 6,01 euros de valor nominal y una prima de emisión de 332,60 euros por participación con un total de 736.376,40 euros. Dichas participaciones fueron asumidas en su integridad por Vigo Activo, y se declara totalmente desembolsado por el socio suscriptor mediante la compensación de los créditos líquidos, vencidos y exigibles que ostenta frente a la sociedad.

(***) Renegociación de las condiciones de reembolso del préstamo participativo con Netex Knowledge Factory, S.L. fijando 8 amortizaciones semestrales iguales de 62.500 euros para su reembolso, siendo la primera el 30 de junio de 2015.

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

| Sociedad | 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 |
| Kivi 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) | - |
| | <u>1.475.036</u> | <u>1.018.946</u> | <u>999.384</u> | <u>536.884</u> | <u>240.000</u> | <u>15.000</u> | <u>4.285.250</u> | <u>2.493.982</u> | <u>1.791.268</u> |

(*) Préstamo concedido en el ejercicio 2014.

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

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 2015 ascendieron a 260.858 euros (338.406 euros en 2014).

Durante el ejercicio 2015 la sociedad llevó a cabo el deterioro del 100% del préstamo e intereses con la K-Lo Taller de Ecodiseño, S.L. por importe de 40.982 euros debido a que esta sociedad está sin actividad y en proceso de disolución/liquidación, el cual se producirá durante el ejercicio 2016.

Durante los ejercicios 2014 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 | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Kauman, S.A. | 1.616.800 | 1.616.800 |
| Sociedad Gallega de Carretillas, S.A. | 1.403.000 | - |
| Total Plusvalías latentes | <u>3.019.800</u> | <u>1.616.800</u> |

(Continúa)



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 | | | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2015 | | 2014 | |
| | Valor contable | | | |
| No corriente | Corriente | No corriente | Corriente | |
| Préstamos y partidas a cobrar | | | | |
| Depósitos y fianzas | 6.207 | - | 6.207 | - |
| Créditos a empresas | 785.500 | 146.602 | 315.000 | 56.205 |
| | 791.707 | 146.602 | 321.207 | 56.205 |
| Activos disponibles para la venta | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | | | | |
| No cotizados | 17.730 | - | 17.730 | - |
| Total activos financieros | 809.437 | 146.602 | 338.937 | 56.205 |

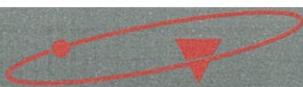
A 31 de diciembre de 2015 y 2014 créditos a empresas recoge créditos otorgados por la Sociedad en el marco de un programa de aceleración para el desarrollo, en base al cual se ofrece soporte y asistencia en la fase inicial de las nuevas empresas, siendo el importe otorgado en el ejercicio 2015 de 455 miles de euros. Asimismo, durante el ejercicio 2015 se ha concedido un préstamo participativo por importe de 200 miles de euros con vencimiento en 2020 a la Sociedad Xercode Media Software, S.L. con un periodo de carencia hasta 31 de diciembre de 2016.

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 | | |
|--|-------------------------------|-------------------------------------|---------|
| | 2015 | | |
| | Préstamos y partidas a cobrar | Otros activos líquidos equivalentes | Total |
| Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado | | | |
| De empresas asociadas (nota 9(a)) | 260.858 | - | 260.858 |
| Otros | 36.286 | 8.936 | 45.222 |
| | 297.144 | 8.936 | 306.080 |

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

| | 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 |
| | <u>367.151</u> | <u>12.612</u> | <u>379.763</u> |

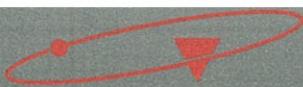
(11) Inversiones Financieras , deudores y otras cuentas a cobrar

(a) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

| | Euros | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2015 | | 2014 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| No vinculadas | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | 17.730 | - | 17.730 | - |
| Préstamos | 1.285.500 | 778.852 | 765.000 | 644.352 |
| Intereses | - | 92.252 | - | 83.279 |
| Correcciones valorativas por deterioro | (500.000) | (724.502) | (450.000) | (671.426) |
| Depósitos y fianzas | 6.207 | - | 6.207 | - |
| Total | <u>809.437</u> | <u>146.602</u> | <u>338.937</u> | <u>56.205</u> |
| | (nota 10) | (nota 10) | (nota 10) | (nota 10) |

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 2015 y 2014 es como sigue:

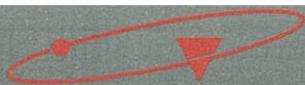
| | 2015 | | | | | | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------------|----------|----------|-------------|---------|-------------|--------------|-----------|
| | Euros | | | | | | | Total | |
| | Vencidos | Vencimiento | | | | | Total | No corriente | Corriente |
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Posteriores | | | | |
| Norocio, S.L. | 311.661 | - | - | - | - | - | 311.661 | - | 311.661 |
| Alimentos Alidel, S.L. | 190.037 | - | - | - | - | - | 190.037 | - | 190.037 |
| C.T.M. Montajes, S.L. | 619.728 | - | - | - | - | - | 619.728 | 450.000 | 169.728 |
| Bialactis | 2.957 | 30.000 | 30.000 | 30.000 | 30.000 | - | 122.957 | 90.000 | 32.957 |
| Monet | - | 12.508 | 12.500 | 12.500 | 12.500 | - | 50.008 | 37.500 | 12.508 |
| Mundoecoene | 26.551 | - | 12.500 | 12.500 | - | - | 51.551 | 25.000 | 26.551 |
| Nisventex | 26.525 | - | 12.500 | 12.500 | - | - | 51.525 | 25.000 | 26.525 |
| Multibrevés | 2.664 | 15.000 | 15.000 | 15.000 | 15.000 | - | 62.664 | 45.000 | 17.664 |
| Creappcuentos | - | 12.500 | 12.500 | 12.500 | 12.500 | - | 50.000 | 37.500 | 12.500 |
| Citios Team, S.L. | 223 | 5.000 | 10.000 | 10.000 | 10.000 | 15.000 | 50.223 | 45.000 | 5.223 |
| Fiablone, S.L. | - | 3.500 | 7.000 | 7.000 | 7.000 | 10.500 | 35.000 | 31.500 | 3.500 |
| Horticultura Hidropónica, S.L. | - | 3.750 | 7.500 | 7.500 | 7.500 | 11.250 | 38.547 | 33.750 | 4.797 |
| La Estación ECO Fashion Hub, S.L. | 1.047 | 7.500 | 15.000 | 15.000 | 15.000 | 22.500 | 75.000 | 67.500 | 7.500 |
| Inercial Performance, S.L. | - | 4.000 | 8.000 | 8.000 | 8.000 | 12.000 | 40.000 | 36.000 | 4.000 |
| Sila Software, S.L.U. | 20 | 5.000 | 10.000 | 10.000 | 10.000 | 15.000 | 50.020 | 45.000 | 5.020 |
| Servicios Paramétricos Vigo, S.L. | - | 5.000 | 10.000 | 10.000 | 10.000 | 15.000 | 50.000 | 45.000 | 5.000 |
| Vidahora, S.L. | - | 5.000 | 10.000 | 10.000 | 10.000 | 15.000 | 50.000 | 45.000 | 5.000 |
| Brookesia Desing | - | 3.500 | 7.000 | 7.000 | 7.000 | 10.500 | 35.000 | 31.500 | 3.500 |
| Councilbox Technology, S.L. | 183 | 2.250 | 4.500 | 4.500 | 4.500 | 6.750 | 22.683 | 20.250 | 2.433 |
| Xercode Media Software, S.L. | - | 25.000 | 50.000 | 50.000 | 50.000 | 25.000 | 200.000 | 175.000 | 25.000 |
| Deterioro de valor | (1.174.502) | - | (25.000) | (25.000) | - | - | (1.224.502) | (500.000) | (724.502) |
| | 7.094 | 139.508 | 209.000 | 209.000 | 209.000 | 158.500 | 932.102 | 785.500 | 146.602 |

Durante el ejercicio 2015 se han concedido préstamos con carácter participativo por un importe total de 655 miles de euros, de los cuales un importe total de 455 miles de euros corresponden a la segunda fase del programa de aceleración para el desarrollo, dando soporte y asistencia en su fase inicial a emprendedores y empresas dentro del Programa Via Vigo.

| | 2014 | | | | | | | | |
|------------------------|-------------|-------------|--------|--------|-------------|--------|-------------|--------------|-----------|
| | Euros | | | | | | | Total | |
| | Vencidos | Vencimiento | | | | | Total | No corriente | Corriente |
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | Posteriores | | | | |
| 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 | 450.000 | 169.728 |
| 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 |
| Multibrevés | 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) | (450.000) | (671.426) |
| | 1.205 | 55.000 | 92.500 | 92.500 | 92.500 | 37.500 | 371.205 | 315.000 | 56.205 |

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.

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2015 se ha dotado en concepto de provisión por deterioro un importe de 103.076 euros (cero euros en el 2014).

(b) Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe es como sigue:

| | Euros | |
|--|---------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Deudores por venta de valores (nota 10) | 395.741 | 396.787 |
| Activos por impuesto corriente (nota 16) | 61.128 | 86.376 |
| Otros créditos con administraciones públicas (nota 16) | - | - |
| Deterioro de valor | (395.741) | (395.741) |
| | <u>61.128</u> | <u>87.422</u> |

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 | |
|----------------------------|---------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Impuestos sobre Sociedades | <u>61.128</u> | <u>86.376</u> |
| | <u>61.128</u> | <u>86.376</u> |

Este total incluye el importe de las retenciones de los préstamos por importe de 59.359 euros en 2015 y 78.828 euros en 2014.

(12) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

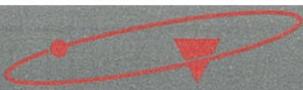
El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

| | Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Caja y bancos | 73.742 | 39.770 |
| Inversiones a corto plazo de gran liquidez | <u>2.202.000</u> | <u>2.195.500</u> |
| | <u>2.275.742</u> | <u>2.235.270</u> |

Inversiones a corto plazo de gran liquidez incluye varias imposiciones formalizadas con fecha 31 de diciembre de 2015 y vencimiento 31 de enero de 2016 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 8.936 euros (12.612 euros en 2014) (nota 10).

Todos los activos se encuentran denominados en euros.

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2015 y 2014 el capital social de la Sociedad está representado por 16.324 acciones 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 2014. A 31 de diciembre de 2015 este importe ha sido totalmente desembolsado.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

| | <u>Euros</u> | <u>% de participación</u> |
|--|-------------------|---------------------------|
| Consorcio 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> |

(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:

| | <u>Euros</u> | |
|--|------------------|--------------|
| | <u>Corriente</u> | |
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Débitos y partidas a pagar | | |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | |
| Proveedores | 3.840 | 4.891 |
| Total pasivos financieros | <u>3.840</u> | <u>4.891</u> |

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

Su detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

| | Euros | |
|--|---------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar | 70 | 1.195 |
| Acreeedores facturas pendientes de recibir | 3.770 | 3.696 |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 16) | 24.679 | 28.664 |
| | <u>28.519</u> | <u>33.555</u> |

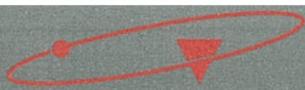
(a) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores es el siguiente:

| | 2015 |
|---|-------------|
| | Días |
| Periodo medio de pago a proveedores | (21) |
| Ratio de operaciones pagadas | (21) |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | <u>(19)</u> |

| | Importe (euros) |
|------------------------|--------------------|
| | |
| Total pagos realizados | 138.406 |
| Total pagos pendientes | <u>370</u> |

(Continúa)



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 | |
| | 2015 | 2014 |
| Activos | | |
| Activos por impuesto corriente (nota 11(b)) | 61.128 | 86.376 |
| | <u>61.128</u> | <u>86.376</u> |
| Pasivos | | |
| Seguridad Social | 3.128 | 4.020 |
| Retenciones | 21.551 | 24.644 |
| | <u>24.679</u> | <u>28.664</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 2015 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio 2012, excepto para el Impuesto sobre Sociedades para el que también tiene abierto el ejercicio 2011. 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.

(Continúa)



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 2015 y el que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de estas cuentas anuales, así como el declarado para el ejercicio 2014:

| | Euros | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos | (291.804) | 41.464 |
| Diferencias permanentes | 110.624 | - |
| Diferencias temporarias | 100.938 | (107.032) |
| Base imponible fiscal | <u>(80.242)</u> | <u>(65.568)</u> |
| Retenciones y pagos a cuenta e Impuesto sobre Sociedades a devolver | <u>61.128</u> | <u>78.828</u> |

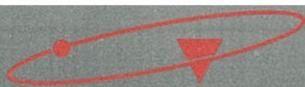
Las diferencias permanentes incluyen principalmente dos condonaciones de deuda firmadas con fecha 31 de diciembre de 2015 con las sociedades Mundoeconene, S.L.U. y Nisventex, S.L.U. por importe total de 103.076 euros. Las diferencias temporales incluyen deterioros registrados por créditos y participaciones en sociedades del grupo.

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 2015, 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 |
| 2015 | <u>80.242</u> |
| | <u>3.967.410</u> |

(Continúa)



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 | |
|--|---------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Cargas Sociales | | |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 40.113 | 40.013 |
| Otros gastos sociales | 5.841 | 6.579 |
| | <u>45.954</u> | <u>46.592</u> |

(b) Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros es como sigue:

| | Euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Intereses de inversiones de gran liquidez (nota 10) | 36.286 | 12.579 |
| Intereses de préstamos a empresas del grupo y asociadas (nota 10) | 260.858 | 346.283 |
| Intereses de préstamos a terceros (nota 10) | 8.911 | 20.868 |
| Otros ingresos financieros | 25 | 33 |
| | <u>306.080</u> | <u>379.763</u> |

(18) Información sobre empleados

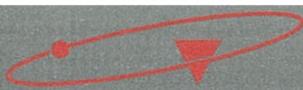
El número medio de empleados de la Sociedad durante 2015 y 2014, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------|----------|----------|
| 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> | 2015 | | 2014 | |
|---------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| | Mujeres | Hombres | Mujeres | Hombres |
| Consejeros | 1 | 6 | 1 | 6 |
| Directivos | - | 1 | - | 1 |
| Técnicos y titulados superiores | 1 | 1 | 1 | 1 |
| | <u>2</u> | <u>8</u> | <u>2</u> | <u>8</u> |

(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 | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas en instrumentos de patrimonio (nota 9 (a)) | 10.848.250 | 9.918.554 |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 9 (b)) | 2.468.721 | 4.285.250 |
| | <u>13.316.971</u> | <u>14.203.804</u> |

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

| | Euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Ingresos | | |
| Intereses por préstamos en empresas asociadas | 260.858 | 346.283 |
| | <u>260.858</u> | <u>346.283</u> |

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

Durante el ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones brutas por importe de 22.806 euros en concepto de dietas por asistencia a consejos (30.408 euros en el ejercicio 2014).

Durante el ejercicio 2015 el personal de la Alta Dirección ha percibido en concepto de sueldos y salarios, remuneraciones brutas por importe de 95.526 euros. De este importe 92.215 euros son del ejercicio 2015 (92.215 euros en el ejercicio 2014) y 3.311 euros se corresponden con la recuperación del 50,27% de la paga extra de diciembre correspondiente al ejercicio 2012, suprimida a los empleados públicos con motivo de la crisis económica y las dificultades de acceso a la financiación.

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.

(Continúa)



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(20) Información Medioambiental

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015.

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015 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 2015 honorarios y gastos por servicios profesionales por importe de 8.309 euros, IVA incluido (7.807 euros para el ejercicio 2014). El importe indicado incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante cada ejercicio, con independencia del momento de su facturación.

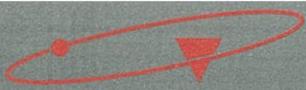
(22) Otra información

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 adjudicado por el momento la suma de 48.422 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 no se han producido hechos relevantes.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.
Información relativa a Empresas Asociadas
correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

| 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, Rúa 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, Rúa das Pontes, 4, Nigrán. |
| Gamifik Lab, S.L. | Aplicación móvil con acceso web para la fidelización de clientes retail a través de la gamificación | Rúa das Pontes, 4, Nigrán. |
| 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) |
| 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 |

(*) 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 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, Rúa 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, Rúa das Pontes, 4, Nigrán. |
| Gamifik Lab, S.L. | Aplicación móvil con acceso web para la fidelización de clientes retail a través de la gamificación | Rúa das Pontes, 4, Nigrán. |
| 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) |
| 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 |

(*) 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 2015

(Expresado en euros)

| Sociedad | Auditor | % de participación | Capital | Prima de emisión | Reservas y resultados | | Resultado del ejercicio | Subvenciones Donaciones y Legados | Total | Valor neto según libros |
|--|---------------------------------------|--------------------|-----------|------------------|------------------------------------|-------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------------|
| | | | | | negativos de ejercicios anteriores | de | | | | |
| Participaciones en capital inicio | | | | | | | | | | |
| Global Bobe, S.L. | | 20,00 | 22.500 | 745.500 | 40.866 | 67.140 | - | 876.006 | 750.000 | |
| 104 Cubes, S.L. | | 14,29 | 14.000 | 10.000 | (10.722) | (1.065) | - | 12.213 | 12.000 | |
| K-Lo Taller de Ecodiseño, S.L. | | 20,00 | 12.500 | 7.500 | (6.596) | (46.415) | - | (33.011) | - | |
| Gamifik Lab, S.L. | | 10,00 | 3.621 | 84.255 | (31.109) | (13.668) | - | 43.099 | - | |
| Participaciones en capital desarrollo | | | | | | | | | | |
| OCV, S.L. | | 9,28 | 300.000 | - | (1.046.088) | (225.171) | 240.557 | (730.702) | 312.000 | |
| Tórculo Comunicación Gráfica, S.A. | Auditores Asociados de Galicia, S.A. | 40,35 | 731.832 | 214.023 | 417.795 | 20.884 | 28.340 | 1.412.874 | 885.255 | |
| Marsan Transformaciones Superficiales, S.L. | Gabinete de Auditoría y Control, S.L. | 27,97 | 133.506 | 1.712.336 | 2.115.687 | 357.855 | 738.294 | 5.057.678 | 1.749.682 | |
| Netex Knowledge Factory S.L. | Horwath PLM Auditores, S.L.P. | 33,29 | 1.609.890 | 445.665 | 87.359 | 32.625 | 189.721 | 2.365.260 | 1.449.200 | |
| Kauman, S.A. (*) | Pilar Carballo Fidalgo | 36,22 | 162.270 | - | 3.039.146 | 586.657 | 160.831 | 3.948.904 | 1.883.240 | |
| Sociedad Gallega de Carretilas, S.A. | Auditec Consultores y Asesores, S.L. | 19,98 | 254.599 | 3.897.198 | 1.866.702 | 201.466 | 51.079 | 6.271.044 | 1.997.213 | |
| Cerceda Estructuras Metálicas, S.A. | Mazars Auditores, S.L.P. | 28,94 | 138.293 | 3.828.713 | (5.739.016) | (3.986.910) | 14.967 | (5.758.920) | - | |
| Plymouth Rubber Europa, S.A. | | 42,14 | 2.467.928 | - | 1.450.142 | 140.294 | 107.798 | 4.073.331 | 759.690 | |
| Kiwi Atlántico Fincas, S.L. | | 40,52 | 2.443.245 | - | (894.339) | (417.864) | - | 1.238.840 | 989.970 | |
| Exla Plásticos, S.L. | | 25,53 | 234.999 | - | 16.928 | (59.731) | - | 192.196 | 60.000 | |
| | | | | | | | | | <u>10.848.250</u> | |

(*) Datos provisionales a diciembre de 2015

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 2014

(Expresado en euros)

| Sociedad | Auditor | % de participación | Capital | Prima de emisión | Euros | | | Valor neto según libros |
|--|--------------------------------------|--------------------|-----------|------------------|--|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| | | | | | Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Subvenciones Donaciones y Legados | |
| Participaciones en capital inicio | | | | | | | | |
| Global Bobe, S.L. | | 20 | 22.500 | 745.500 | 40.141 | 725 | - | 808.866 |
| 104 Cubes, S.L. | | 14,29 | 14.000 | 10.000 | - | (10.723) | - | 13.277 |
| K-Lo Taller de Ecodiseno, S.L. | | 20 | 12.500 | 7.500 | - | (6.595) | - | 20.000 |
| Garnifk Lab, S.L. | | 10 | 3.621 | 84.255 | - | (41.230) | - | 46.646 |
| Participaciones en capital desarrollo | | | | | | | | |
| O.C.V. S.L. | Juan Capellá Auditores, S.L.P. | 9,28 | 300.000 | - | (818.812) | (227.276) | 258.509 | (487.579) |
| Tórculo Comunicación Gráfica, S.A. | Auditores Asociados de Galicia, S.A. | 40,35 | 731.832 | 214.023 | 582.100 | (164.305) | 43.662 | 1.407.312 |
| Marsan Transformaciones Superficiales, S.L. | | 27,97 | 120.200 | 975.960 | 1.870.640 | 245.046 | 962.023 | 4.173.869 |
| Netex Knowledge Factory S.L. | José F. Saavedra Rodríguez | 33,29 | 6.060 | 1.086.242 | 599.025 | 51.587 | 10.700 | 1.702.027 |
| Kauman, S.A.* | | 36,22 | 162.270 | - | 2.361.738 | 677.408 | 160.831 | 3.362.247 |
| 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 |
| Cerceda Estructuras Metálicas, S.A. | | 28,94 | 138.293 | 3.828.713 | (3.214.477) | (2.524.539) | - | (1.772.010) |
| 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 |
| Kiwi Atlantico Fincas, S.L. | | 40,52 | 2.443.245 | - | (645.337) | (249.002) | 121.577 | 1.670.483 |
| Exla Plásticos, S.L. | | 25,53 | 210.000 | - | (24.465) | 31.045 | - | 216.580 |
| | | | | | | | | <u>9.918.554</u> |

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



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Informe de gestión

Ejercicio 2015

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 2016 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 2015, Vigo Activo:

- Ha capitalizado 2 préstamos participativos en dos sociedades que ya formaban parte de la cartera de participadas por un importe total de 0,99 millones de euros:
 1. Marsan Transformaciones Superficiales, S.L.: 0,75 millones de euros, incrementando su porcentaje de participación del 20% al 27,97%.
 2. Kiwi Atlántico Fincas, S.L.: 0,24 millones de euros, manteniendo un porcentaje de participación del 40,52%.
- Ha otorgado un préstamo participativo de 0,2 millones de euros a la sociedad Xercode Media Software, S.L.
- Ha desembolsado 0,46 millones de euros en préstamos participativos a sociedades de nueva creación procedentes del programa de apoyo a emprendedores Via Vigo:
 1. Multibrevés Network, S.L.: 10.000 euros adicionales al préstamo participativo de 50.000 euros desembolsado en 2014.
 2. Citious Team, S.L.: 50.000 euros en préstamo participativo.
 3. Fiablone, S.L.: 35.000 euros en préstamo participativo.
 4. Horticultura Hidropónica, S.L.: 37.500 euros en préstamo participativo.
 5. La estación Eco Fashion, S.L.: 75.000 euros en préstamo participativo.
 6. Inercial Performance, S.L.: 40.000 euros en préstamo participativo.
 7. Sila Software, S.L.: 50.000 euros en préstamo participativo.
 8. Servicios Paramétricos de Vigo, S.L.: 50.000 euros en préstamo participativo.
 9. Vidahora, S.L.: 50.000 euros en préstamo participativo.
 10. Brookesia Design, S.L.: 35.000 euros en préstamo participativo.
 11. Councilbox Technology, S.L.: 22.500 euros en préstamo participativo.
- Se ha deteriorado el importe de la inversión en 4 sociedades financiadas en 2014 dentro del programa Via Vigo por un importe total de 0,204 millones de euros con el siguiente detalle:
 1. K-lo Taller de Ecodiseño, S.L.: 50.982 euros (10.000 euros en capital y 40.982 en préstamo participativo).
 2. Gamifik, S.L.: 49.956 euros en capital.
 3. Mundoeconene, S.L.: 51.551 euros de préstamo participativo.
 4. Nisventex, S.L.: 51.525 euros de préstamo participativo
- Se ha aprobado la toma de una participación del 22,22% en el capital de Montajes Conserveros de Galicia, S.L. que se formalizará durante el ejercicio 2016 con un desembolso de 200.000 euros.



VIGO ACTIVO SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Informe de gestión

Ejercicio 2015

A fecha de cierre del ejercicio 2015, el número de sociedades en las que Vigo Activo es accionista es de 16. El número de préstamos con saldo vivo es de 30.

En el próximo ejercicio 2016, Vigo Activo intensificará su labor apoyo a las nuevas iniciativas emprendedoras, colaborando a la financiación de los proyectos seleccionados en la tercera edición del programa "Vía Galicia", promovido por el Consorcio de la Zona Franca de Vigo y por la Xunta de Galicia. Y se espera seguir ampliando la cartera de participaciones con nuevos proyectos viables y rentables.

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 no se han producido hechos relevantes.

Durante el ejercicio 2015 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 2015

El Consejo de Administración de Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo, S.A. acordó el día 31 de marzo de 2016, formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2015, que se presentan de la siguiente forma:

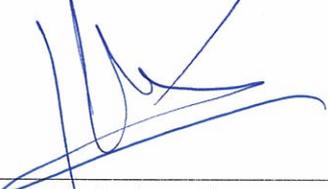
1. Las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y Memoria junto con un anexo) comprenden 41 páginas.
2. El Informe de Gestión comprende 2 páginas

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 2016



D.ª Teresa Pedrosa Silva
Presidente



D. Julio Pedrosa Vicente
Vocal



D. Manuel Rodríguez Vázquez
Vocal



D. José María Penelas Figueira
Secretario del Consejo



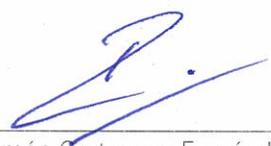
Cámara de Comercio, Industria y Navegación de
Vigo, representada por
D. Eugenio Buján García
Vicepresidente



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.ª Iria Santodomingo Foulquie
Vocal



D. Ramón Cortegoso Fernández
Vocal