

**Emprende,  
Fondo de Capital Riesgo  
Pyme**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2016

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de Emprende, Fondo de Capital Riesgo-Pyme,  
por encargo del Consejo de Administración de  
Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A. (Sociedad Unipersonal):

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Emprende, Fondo de Capital Riesgo-Pyme (en adelante, "la entidad" o "el Fondo"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2016, 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 de su Sociedad Gestora 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 Emprende, Fondo de Capital Riesgo-Pyme, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.a) 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 los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 Emprende, Fondo de Capital Riesgo-Pyme al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de su Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 2016. 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 del Fondo.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Jaime Del Olmo Casaldérrey

5 de mayo de 2017



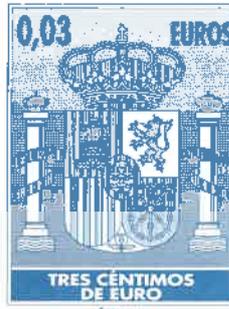
DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 04/17/00052  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....



CLASE 8.ª  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM8636035

**EMPRENDE, FONDO DE CAPITAL RIESGO PYME**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 A 4)**

(Euros)

ACTIVO	Nota	31.12.2016	31.12.2015	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2016	31.12.2015
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>23.797.518,33</b>	<b>24.643.872,78</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>211.221,75</b>	<b>224.135,76</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	16.768.766,71	20.662.581,58				
Tesorería		667.105,59	922.703,01				
Otros activos líquidos equivalentes		16.101.661,12	19.739.878,57	Deudas con entidades vinculadas	11	211.221,75	224.135,76
Inversiones financieras a corto plazo	6	5.288.263,87	2.496.804,20				
Préstamos y créditos a empresas		5.288.263,87	2.496.804,20				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5	716.359,83	827.033,43	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>130.594,41</b>	<b>182.008,07</b>
Instrumentos de patrimonio		10,00	12.565,00				
Préstamos y créditos a empresas		716.349,83	814.468,43	Periodificaciones	5	130.594,41	182.008,07
Deudores		1.004.127,92	657.453,57				
Deudores varios	7	601.398,57	237.229,90				
Activos por impuesto corriente	10	402.729,35	420.223,67				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>19.423.311,40</b>	<b>18.005.621,53</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>42.879.013,57</b>	<b>42.244.350,48</b>
Activos por impuesto diferido	10	1.081.492,83	980.683,83	Fondos reembolsables	11	42.879.013,57	42.244.350,48
Inversiones financieras a largo plazo	6	8.609.845,16	6.741.940,73	Participes		66.093.289,64	66.093.289,64
Préstamos y créditos a empresas		8.609.845,16	6.741.940,73	Reservas		11.073,59	11.073,59
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5	9.551.973,61	10.283.996,97	Resultados de ejercicios anteriores		(23.860.012,75)	(21.277.210,27)
Instrumentos de patrimonio		4.038.277,86	4.217.514,42	Resultados del ejercicio		634.663,09	(2.582.802,45)
Préstamos y créditos a empresas		5.513.695,95	6.066.482,55				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>43.220.829,73</b>	<b>42.650.494,31</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>43.220.829,73</b>	<b>42.650.494,31</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN:</b>							
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN:</b>		<b>75.256.322,96</b>	<b>75.450.886,18</b>				
Patrimonio total comprometido	9	66.093.289,64	66.093.289,64				
Pérdidas fiscales a compensar	10	9.163.033,32	9.357.596,54				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>75.256.322,96</b>	<b>75.450.886,18</b>				

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria y los Anexos | y II adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM8636036

## EMPRENDE, FONDO DE CAPITAL RIESGO PYME

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 A 4)

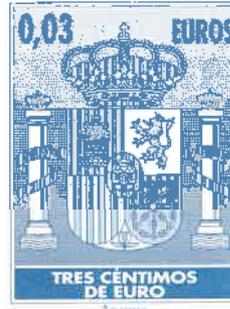
(Euros)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>Ingresos financieros</b>		<b>1.206.439,67</b>	<b>1.141.964,27</b>
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	12	1.206.439,67	1.141.964,27
<b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)</b>		<b>202.017,19</b>	<b>(2.959.070,54)</b>
Deterioros y pérdidas	12	202.017,19	(2.959.070,54)
<b>Otros resultados de explotación</b>		<b>(844.887,00)</b>	<b>(896.543,04)</b>
Comisiones satisfechas	11	(844.887,00)	(896.543,04)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>563.569,86</b>	<b>(2.713.649,31)</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	12	<b>(9.715,57)</b>	<b>(12.343,20)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>553.854,29</b>	<b>(2.725.992,51)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>553.854,29</b>	<b>(2.725.992,51)</b>
Impuesto sobre beneficios	10	80.808,80	143.190,03
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>634.663,09</b>	<b>(2.582.802,48)</b>

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM8636037

## EMPRENDE, FONDO DE CAPITAL RIESGO PYME

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 A 4) (Euros)

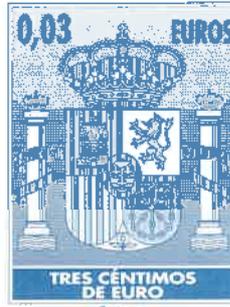
#### A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	634.663,09	(2.582.802,48)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a los partícipes	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Total de Ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>634.663,09</b>	<b>(2.582.802,48)</b>

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjuntos y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM8636038

## EMPRENDE, FONDO DE CAPITAL RIESGO PYME

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 A 4) (Euros)

#### B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Participes	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2015</b>	<b>66.093.289,64</b>	<b>11.073,59</b>	<b>(21.313.280,31)</b>	<b>36.070,04</b>	<b>44.827.152,96</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2014	-	-	36.070,04	(36.070,04)	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.582.802,48)	(2.582.802,48)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>66.093.289,64</b>	<b>11.073,59</b>	<b>(21.277.210,27)</b>	<b>(2.582.802,48)</b>	<b>42.244.350,48</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2016</b>	<b>66.093.289,64</b>	<b>11.073,59</b>	<b>(21.277.210,27)</b>	<b>(2.582.802,48)</b>	<b>42.244.350,48</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2015	-	-	(2.582.802,48)	2.582.802,48	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	634.663,09	634.663,09
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>66.093.289,64</b>	<b>11.073,59</b>	<b>(23.860.012,75)</b>	<b>634.663,09</b>	<b>42.879.013,57</b>

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>

Administración General del Estado



OM8636039

## EMPRENDE, FONDO DE CAPITAL RIESGO PYME

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>4.608,68</b>	<b>107.567,70</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos		553.854,29	(2.725.992,51)
<b>Ajustes del resultado-</b>		<b>(1.408.456,86)</b>	<b>1.817.106,27</b>
Correcciones valorativas por deterioro	12	(202.017,19)	2.959.070,54
Ingresos financieros	12	(1.206.439,67)	(1.141.964,27)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(66.041,01)</b>	<b>423.325,85</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		(53.127,00)	383.178,20
Otros pasivos corrientes		(12.914,01)	40.147,65
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>925.252,26</b>	<b>593.128,09</b>
Cobro de intereses		720.766,52	593.128,09
Cobro por impuesto sobre beneficios		204.485,74	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(3.878.423,55)</b>	<b>4.252.567,33</b>
<b>Pago por inversiones</b>		<b>(5.607.000,00)</b>	<b>(3.948.356,75)</b>
Empresas del grupo y asociadas	7	(400.000,00)	(998.356,75)
Otros activos financieros	8	(5.207.000,00)	(2.950.000,00)
<b>Cobro por desinversiones</b>		<b>1.728.576,45</b>	<b>8.200.924,08</b>
Empresas del grupo y asociadas		836.201,06	8.154.124,08
Otros activos financieros		892.375,39	46.800,00
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
<b>AUMENTO /DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(3.873.814,87)</b>	<b>4.360.135,03</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		20.662.581,58	16.302.448,55
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		16.788.766,71	20.662.581,58

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8636040

## Emprende, Fondo de Capital Riesgo Pyme

Memoria correspondiente  
al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2016

### 1. Reseña del Fondo

Emprende, Fondo de Capital Riesgo Pyme (anteriormente denominado Emprende, Fondo de Capital Riesgo) -*en adelante "el Fondo"*- se constituyó como fondo de capital-riesgo el 4 de diciembre de 1999. Con fecha 11 de marzo de 2015 el Consejo de Administración de su Sociedad Gestora adoptó el acuerdo de inscribir al Fondo en el registro de la Comisión Nacional de Valores, como Emprende, Fondo de Capital Riesgo Pyme, para adaptarse a las exigencias establecidas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital - Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado y de sus sociedades gestoras. La inscripción en el mencionado registro se produjo el 22 de mayo de 2015. Dicho Fondo se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y a la Circular 11/2008, de 30 de diciembre así como a las modificaciones a ésta introducidas en la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital - Riesgo.

En virtud de la resolución de la Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de fecha 22 de mayo de 2015, el Fondo fue inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo Pyme de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) con el número 1.

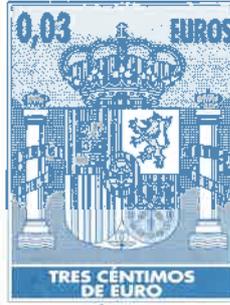
El objeto social principal del Fondo es la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de toma de la participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Asimismo se consideran inversiones propias del objeto del Fondo la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo está constituido en más de un 50 por ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el 85 por ciento del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio. No obstante, el Fondo podrá igualmente tomar participaciones en empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación. Por otra parte, el Fondo podrá también invertir a su vez en otras entidades de capital-riesgo conforme a lo previsto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

Para el desarrollo de su objeto principal, el Fondo podrá facilitar también préstamos participativos así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente a las sociedades participadas que fomen parte del coeficiente obligatorio de inversión y siguiendo la normativa legal reguladora de los fondos de capital-riesgo pyme.

Con fecha 21 de diciembre de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó el traslado del domicilio social a la rúa Ourense, 6, Santiago de Compostela, con efectos 1 de febrero de 2017 (previamente el domicilio social estaba ubicado en Santiago de Compostela, San Lázaro s/n).



**CLASE 8.ª**



OM8636041

El Fondo se constituye con una duración ilimitada. La dirección y administración del Fondo están encomendadas a Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A.U. (en adelante, "la Sociedad Gestora"), domiciliada en Santiago de Compostela, que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado de la C.N.M.V. con el número 12.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Marco normativo de información financiera aplicable al Fondo-**

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de la Sociedad Gestora de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo, que es establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información de las entidades de Capital - Riesgo así como las modificaciones a ésta introducidas en la Circular 4/2015, de 28 de octubre.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### **b) Imagen fiel-**

Las cuentas anuales del Fondo han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora el 29 de marzo de 2017, se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada Sociedad Gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

### **c) Principios contables-**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



OM8636042

**d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre-**

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (*al alza o a la baja*) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en inversiones financieras (véase Notas 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

**e) Comparación de la información-**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2015 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2016.

**f) Agrupación de partidas-**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de la Memoria.

**g) Cambios de criterios contables-**

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015.

**h) Corrección de errores-**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

**3. Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 han sido las siguientes:

**a) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas-**

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene la entidad, tanto a corto como a largo plazo, en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Se consideran "*entidades dependientes*" o "*empresas del grupo*" aquellas sobre las que el Fondo tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdos con otros accionistas, se otorga al Fondo dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.



CLASE 8.ª



OM8636043

Se consideran "negocios conjuntos" o "empresas multigrupo" los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuáles dos o más entidades ("participes") participan en entidades ("multigrupo"), realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los participes.

Las "empresas asociadas" son aquellas sobre las que el Fondo tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control o control conjunto. En este sentido, se entiende que existe influencia significativa en la gestión de una empresa, cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- 1) El Fondo participa en la empresa, y
- 2) Se tenga el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control.

Asimismo, la existencia de influencia significativa se podrá evidenciar a través de cualquiera de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración u órgano equivalente de dirección de la empresa participada;
- Participación en los procesos de fijación de políticas;
- Transacciones de importancia relativa con la participada;
- Intercambio de personal directivo; o
- Suministro de información técnica esencial.

Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (*directa o indirecta*) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

*i. Clasificación de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso que corresponda, como capital inicio. Se entiende por inversiones en capital inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

*ii. Valoración de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido. Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable al menos al cierre de cada ejercicio. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión. Su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes representativas y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.



## CLASE 8.ª



OM8636044

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son relativas a inmovilizaciones intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior y siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas y participes, así como el importe de venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calcula aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

También se tienen en cuenta, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

El valor razonable de las inversiones también podrá ser determinado mediante la aplicación de otros modelos y técnicas de valoración generalmente aceptados en la práctica. Entre los modelos y técnicas de valoración a utilizar se incluyen:

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.
- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.
- Modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

Los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la sociedad gestora y deberán estar debidamente documentados. Asimismo, maximizarán el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones, deberán tenerse en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de la entidad de capital-riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8636045

- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.

La Sociedad Gestora deberá evaluar la efectividad de los modelos y técnicas de valoración que utilice de manera periódica, empleando como referencia en caso de que estén disponibles y resulten aplicables los precios basados en datos o índices observables de mercado.

En caso de que ninguno de los modelos y técnicas de valoración permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valora a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

No obstante, las plusvalías latentes netas de impuestos que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable, se registran en el epígrafe "Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variación del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Para el caso de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean clasificadas como capital inicio, tal y como se define en el apartado i anterior, cuando existe dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora certificando que se está cumpliendo con el plan de negocio de la empresa, las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, se registrarán en el epígrafe "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden.

Los préstamos y créditos concedidos por el Fondo a empresas del grupo, multigrupo y asociadas, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación que forme parte de su objeto social principal, se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" y se valoran en los términos que se establecen en el apartado b) siguiente.

#### **b) Inversiones financieras: préstamos y créditos a empresas-**

La totalidad de las inversiones financieras de esta categoría que tiene el Fondo corresponden a préstamos concedidos a empresas que se clasifican en el balance como "Préstamos y créditos a empresas".

Estos activos se valoran como "Préstamos y partidas a cobrar", es decir, inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal. Al menos al cierre de cada ejercicio el Fondo evalúa la existencia de deterioros de las partidas a cobrar que se calcula teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" tal y como se establece en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, así como las modificaciones a ésta introducidas en la Circular 4/2015, de 28 de octubre.



CLASE 8.<sup>a</sup>

Comisión de Ingresos



OM8636046

**c) Resto de activos financieros y pasivos financieros-**

*i. Resto de activos financieros*

El resto de activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la entidad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean exigidos por el Fondo y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan exigibles. Por último, incluye también los deudores que han sido clasificados como dudosos, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se hayan declarado en concurso de acreedores o se encuentren en situación irreversible de deterioro. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" (véase apartado 3.b.). El potencial deterioro de los saldos deudores se evalúa, al menos, al cierre de cada ejercicio.

*ii. Pasivos financieros*

El resto de pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Débitos y partidas a pagar: Se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo.
- Periodificaciones: recoge las cantidades que el Fondo percibe a cuenta de ventas futuras en virtud de determinados pactos de recompra y que, atendiendo a un criterio de prudencia, los Administradores de la Sociedad Gestora consideran adecuado diferir hasta que la venta de la participación sea efectivamente realizada.

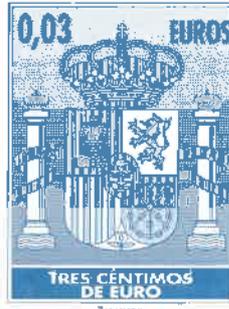
**d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros-**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros -caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra-, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8636047

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo al epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad para transmitir dicho activo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros, o parte de los mismos, solo se dan de baja del balance cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando la obligación se haya extinguido. 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 (*incluido los costes de transacción atribuibles y en la que se debe recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo y pasivo asumido*), se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

#### e) Fondos reembolsables-

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Participes" del balance. Incluye los importes desembolsados por los participes así como los importes exigidos, reconociéndose los importes comprometidos y no exigidos en el epígrafe "Patrimonio comprometido no exigido" de las cuentas de orden. Adicionalmente, las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran en el epígrafe "Deudores" del balance.

#### f) Reconocimiento de ingresos y gastos-

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

##### - Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

##### - Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión, así como otros gastos de gestión necesarios para el desarrollo del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

##### - Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, no realizado o realizado, se registra en los epígrafes "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable en instrumentos financieros" y "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8636048

- *Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**g) Impuesto sobre beneficios-**

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. A estos efectos, se considerarán diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en patrimonio.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles generadas en un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los ejercicios siguientes, con ciertas limitaciones, si bien, el importe final a compensar por dichas bases imponibles negativas pudiera ser modificado como consecuencia de la inspección fiscal de los ejercicios en que se produjeron.

En cada cierre se evalúan los derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

El Fondo se encuentra acogido a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado en Directiva 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, la aplicación de la exención quedará condicionada a que la Sociedad proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la vigente fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Deducción del 100% de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que la Entidad de Capital - Riesgo promueva o fomente, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones, con la excepción de las sociedades participadas radicadas en paraísos fiscales.
3. Deducción de las rentas integradas en la base imponible del sujeto pasivo originadas por la transmisión de valores representativos del capital. El importe de la deducción se corresponde con el incremento neto de los beneficios no distribuidos durante el tiempo de tenencia de la participación transmitida con el límite de las rentas computadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8636049

La ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto de Sociedades, de forma que dicho tipo ha quedado establecido, para el periodo impositivo que comenzó el 1 de enero de 2016 en el 25%.

#### **h) Estado de cambios en el patrimonio neto-**

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

##### Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por el Fondo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta, en su caso:

- a) El resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto del Fondo.
- c) Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- d) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

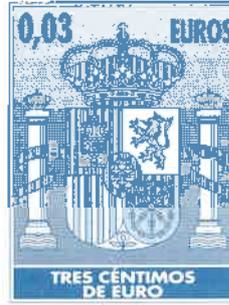
##### Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen, en su caso, en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- b) Operaciones con participes: recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de las suscripciones y reembolsos realizados durante el ejercicio.
- c) Otras variaciones del patrimonio: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8636050

**i) Estado de flujos de efectivo-**

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos equivalentes 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 capital-riesgo, 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.

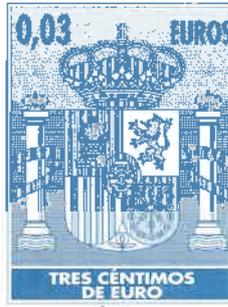
**4. Distribución/Aplicación del resultado**

La propuesta de distribución del resultado del Fondo correspondiente al ejercicio 2016, que el Consejo de Administración de su Sociedad Gestora aprobará, así como la aplicación aprobada por el mismo en relación con el ejercicio 2015, son las siguientes:

	Euros	
	2016	2015
<b>Base de reparto:</b>		
Resultado del ejercicio	634.663,09	(2.582.802,48)
<b>Distribución/Aplicación:</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	634.663,09	(2.582.802,48)
	<b>634.663,09</b>	<b>(2.582.802,48)</b>



CLASE 8.ª

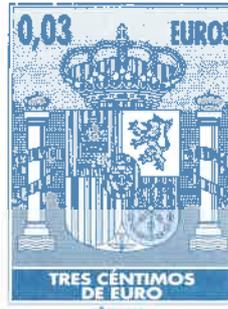


OM8636051

### 5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

La composición de este epígrafe del balance atendiendo a su clasificación, a su naturaleza, a su moneda de contratación y a su cotización (sólo aplicable a instrumentos de patrimonio), para los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros			
	2016		2015	
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Activo No Corriente	Activo Corriente
<b>Clasificación:</b>				
Instrumentos de patrimonio	4.038.277,66	10,00	4.217.514,42	12.565,00
Préstamos y partidas a cobrar	5.513.695,95	716.349,83	6.066.482,55	814.468,43
	<b>9.551.973,61</b>	<b>716.359,83</b>	<b>10.283.996,97</b>	<b>827.033,43</b>
<b>Por naturaleza:</b>				
Entidades del grupo y asociadas	4.038.277,66	10,00	4.217.514,42	12.565,00
De las que capital inicio	-	-	50.000,00	-
Préstamos y partidas a cobrar	5.513.695,95	716.349,83	6.066.482,55	814.468,43
	<b>9.551.973,61</b>	<b>716.359,83</b>	<b>10.283.996,97</b>	<b>827.033,43</b>
<b>Por moneda:</b>				
En euros	9.551.973,61	716.359,83	10.283.996,97	827.033,43
En moneda extranjera	-	-	-	-
	<b>9.551.973,61</b>	<b>716.359,83</b>	<b>10.283.996,97</b>	<b>827.033,43</b>
<b>Por cotización:</b>				
No cotizados	4.038.277,66	10,00	4.217.514,42	12.565,00
Cotizados	-	-	-	-
	<b>4.038.277,66</b>	<b>10,00</b>	<b>4.217.514,42</b>	<b>12.565,00</b>



OM8636052

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Instrumentos de patrimonio:**

El movimiento que se ha producido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

*Ejercicio 2016-*

	Euros						
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reversiones	Traspasos	Saldo Final	Corto Plazo	Largo Plazo
<b>Capital inicio-</b>							
Ferrol Container Terminal, S.A.	50.000,00	-	-	(50.000,00)	-	-	-
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>50.000,00</b>	-	-	<b>(50.000,00)</b>	-	-	-
<b>Total capital inicio</b>	<b>50.000,00</b>						
<b>Capital desarrollo-</b>							
Compost Galicia, S.A.	270.000,00	-	-	-	270.000,00	70.000,00	200.000,00
Cross Road Biotech, S.A., S.C.R.	1.634.303,06	-	-	-	1.634.303,06	-	1.634.303,06
Xes-Impulsa Ferrol 10, F.C.R.	2.168.000,00	-	-	-	2.168.000,00	-	2.168.000,00
Suan Biotech, F.C.R.	851.345,33	-	-	-	851.345,33	-	851.345,33
Bluguía, S.L.	60.000,00	-	-	(60.000,00)	-	-	-
Balneario A. M. M. Guitiriz, S.A.	1.648.358,84	-	-	-	1.648.358,84	1.648.358,84	-
Grupo Continental Producciones, S.L.	589.000,00	-	-	-	589.000,00	589.000,00	-
Cuarzos Granulados, S.L.	680.000,00	-	-	-	680.000,00	680.000,00	-
Elaborados Gallegos, S.A.	680.031,50	-	-	-	680.031,50	680.031,50	-
Asma - Yect, S.L.	1.043.653,00	-	-	(1.043.653,00)	-	-	-
Calizas Marinas, S.A.	1.120.600,00	-	-	-	1.120.600,00	1.120.600,00	-
Eurográficas Pichel, S.L.	899.965,92	-	-	-	899.965,92	899.965,92	-
Const. Técn. Radioterapia, S.L.	600.000,00	-	-	-	600.000,00	600.000,00	-
Adegas Valmiñor, S.L.	409.999,50	-	(20.000,00)	-	389.999,50	-	389.999,50
Bren Entertainment, S.A.	266.840,00	-	-	-	266.840,00	86.540,00	180.300,00
Chan do Mato, S.L.	30.425,00	-	(12.000,00)	-	18.425,00	18.425,00	-
Confortlastic, S.L.	349.980,00	-	-	-	349.980,00	349.980,00	-
I + D Unifondo, F.C.R.	1.350.000,00	-	-	-	1.350.000,00	-	1.350.000,00
Tecnología Marina Ximo, S.L.	10,00	-	-	-	10,00	10,00	-
Ibisa Televisión, S.L.	99.948,31	-	-	-	99.948,31	99.948,31	-
Aldea Films, S.L.	162.997,52	-	-	-	162.997,52	-	162.997,52
Auxiliar de Comercio Pesquero, S.A.	173.000,00	-	-	-	173.000,00	-	173.000,00
Dygra Films, S.L.	390.658,00	-	-	-	390.658,00	-	390.658,00
Dynamic Soft, S.L.	18.030,36	-	-	-	18.030,36	-	18.030,36
Impel Telecom, S.A.	240.404,84	-	-	-	240.404,84	-	240.404,84
Lentigal España, S.L.	42.070,85	-	-	-	42.070,85	-	42.070,85
Representaciones Montenegro, S.L.	2.458,14	-	-	-	2.458,14	-	2.458,14
Sistemas Biométricos, S.L.	77.271,00	-	-	-	77.271,00	-	77.271,00
Ferrol Container Terminal, S.A.	-	-	-	50.000,00	50.000,00	-	50.000,00
Xaraleira, S.L.	-	150.000,00	-	-	150.000,00	-	150.000,00
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>15.859.351,17</b>	<b>150.000,00</b>	<b>(32.000,00)</b>	<b>(1.053.653,00)</b>	<b>14.923.698,17</b>	<b>6.842.859,57</b>	<b>8.080.838,60</b>
<b>Deterioro de valor</b>	<b>(11.679.271,75)</b>	<b>(309.236,76)</b>	<b>12.000,00</b>	<b>1.091.098,00</b>	<b>(10.885.410,51)</b>	<b>(6.842.849,57)</b>	<b>(4.042.560,94)</b>
<b>Total capital desarrollo</b>	<b>4.180.079,42</b>				<b>4.038.287,66</b>	<b>10,00</b>	<b>4.038.277,66</b>
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>4.230.079,42</b>				<b>4.038.287,66</b>	<b>10,00</b>	<b>4.038.277,66</b>



OM8636053

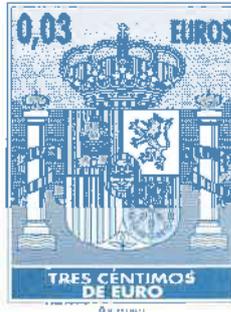
CLASE 8.<sup>a</sup>

Ejercicio 2015-

	Euros						
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reversiones	Trasposos	Saldo Final	Corto Plazo	Largo Plazo
<b>Capital inicio-</b>							
Ferrol Container Terminal, S.A.	50.000,00	-	-	-	50.000,00	-	50.000,00
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>50.000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50.000,00</b>	<b>-</b>	<b>50.000,00</b>
<b>Total capital inicio</b>	<b>50.000,00</b>				<b>50.000,00</b>	<b>-</b>	<b>50.000,00</b>
<b>Capital desarrollo-</b>							
Compost Galicia, S.A.	270.000,00	-	-	-	270.000,00	70.000,00	200.000,00
Cross Road Biotech, S.A., S.C.R.	1.535.931,06	98.372,00	-	-	1.634.303,06	-	1.634.303,06
Xes-Impulsa Ferrol 10, F.C.R.	2.168.000,00	-	-	-	2.168.000,00	-	2.168.000,00
Suan Biotech, F.C.R.	990.687,40	-	(139.342,07)	-	851.345,33	-	851.345,33
Bluguía, S.L.	60.000,00	-	-	-	60.000,00	60.000,00	-
Bañeairo A. M. M. Guitiriz, S.A.	1.648.358,84	-	-	-	1.648.358,84	1.648.358,84	-
Grupo Continental Producciones, S.L.	589.000,00	-	-	-	589.000,00	589.000,00	-
Cuarzos Granulados, S.L.	680.000,00	-	-	-	680.000,00	680.000,00	-
Elaborados Gallegos, S.A.	680.031,50	-	-	-	680.031,50	680.031,50	-
Asma - Yect, S.L.	1.043.653,00	-	-	-	1.043.653,00	1.043.653,00	-
Calizas Marinas, S.A.	1.120.600,00	-	-	-	1.120.600,00	1.120.600,00	-
Eurográficas Pichel, S.L.	899.965,92	-	-	-	899.965,92	899.965,92	-
Const. Téc. Radioterapia, S.L.	600.000,00	-	-	-	600.000,00	600.000,00	-
Adegas Valmiñor, S.L.	499.999,50	-	(90.000,00)	-	409.999,50	-	409.999,50
Bren Entertainment, S.A.	266.840,00	-	-	-	266.840,00	86.540,00	180.300,00
Chan do Mato, S.L.	42.425,00	-	(12.000,00)	-	30.425,00	30.425,00	-
Confortlastic, S.L.	349.980,00	-	-	-	349.980,00	349.980,00	-
Nak Electronics, S.L.	94.831,80	-	-	(94.831,80)	-	-	-
I + D Unifondo, F.C.R.	1.350.000,00	-	-	-	1.350.000,00	-	1.350.000,00
Tecnoambiente Galicia, S.L.	313.591,00	-	-	(313.591,00)	-	-	-
Tecnología Marina Ximo, S.L.	10,00	-	-	-	10,00	10,00	-
Ibisa Televisión, S.L.	99.948,31	-	-	-	99.948,31	99.948,31	-
Aldea Films, S.L.	162.997,52	-	-	-	162.997,52	-	162.997,52
Auxiliar de Comercio Pesquero, S.A.	173.000,00	-	-	-	173.000,00	-	173.000,00
Dygra Films, S.L.	390.658,00	-	-	-	390.658,00	-	390.658,00
Dynamic Soft, S.L.	18.030,36	-	-	-	18.030,36	-	18.030,36
Impel Telecom, S.A.	240.404,84	-	-	-	240.404,84	-	240.404,84
I + D Barros Rojos, S.L.	267.446,85	-	(267.446,85)	-	-	-	-
Lentigal España, S.L.	42.070,85	-	-	-	42.070,85	-	42.070,85
Representaciones Montenegro, S.L.	2.458,14	-	-	-	2.458,14	-	2.458,14
Sistemas Biométricos, S.L.	77.271,00	-	-	-	77.271,00	-	77.271,00
Galega de Economía Social, S.L.	200.004,00	-	(200.004,00)	-	-	-	-
Galician Marine Aquaculture, S.L.	-	729.250,00	(729.250,00)	-	-	-	-
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>16.878.194,89</b>	<b>827.622,00</b>	<b>(1.438.042,92)</b>	<b>(408.422,80)</b>	<b>15.859.351,17</b>	<b>7.958.512,57</b>	<b>7.900.838,60</b>
<b>Deterioro de valor</b>	<b>(11.663.861,17)</b>	<b>(703.280,23)</b>	<b>279.446,85</b>	<b>408.422,80</b>	<b>(11.679.271,75)</b>	<b>(7.945.947,57)</b>	<b>(3.733.324,18)</b>
<b>Total capital desarrollo</b>	<b>5.214.333,72</b>				<b>4.180.079,42</b>	<b>12.565,00</b>	<b>4.167.514,42</b>
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>5.264.333,72</b>				<b>4.230.079,42</b>	<b>12.565,00</b>	<b>4.217.514,42</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8636054

En los Anexos I y II de esta memoria se incluye información de dichas sociedades, indicándose el porcentaje de participación, directa e indirecta, y otra información relevante.

El Fondo tiene formalizados contratos de recompra con todas las sociedades en las que tiene participación excepto sobre I+D Unifondo, F.C.R., Suan Biotech, F.C.R., Representaciones Montenegro, S.L., Xes-Impulsa Ferrol 10, F.C.R. y Cross Road Biotech, S.A., S.C.R. El precio de recompra se establecerá como el mayor entre un importe mínimo garantizado y otros parámetros que dependerán de la evolución patrimonial de cada inversión hasta la fecha de vencimiento establecida en cada compromiso. La mayor parte de los compromisos de recompra establecen que las sociedades participadas deberán pagar una cantidad anual al Fondo a cuenta de las plusvalías que se producirían en las fechas de vencimiento de los compromisos. Las cantidades percibidas por el Fondo por este concepto se registran en el epígrafe "Periodificaciones" del Pasivo no corriente del balance (véase Nota 3.c). Las sociedades que, al 31 de diciembre de 2016 habían efectuado pagos a cuenta por este concepto son Compost Galicia, S.A., Cuarzos Granulados, S.L., Eurográficas Pichel, S.L. y Ferrol Container Terminal, S.A. (Asma – Yect, S.L., Bluguía, S.L., Compost Galicia, S.A., Cuarzos Granulados, S.L., Eurográficas Pichel, S.L. y Ferrol Container Terminal, S.A. al 31 de diciembre de 2015)

Con fecha 18 de octubre de 2016, la Sociedad formalizó la adquisición de 150.000 participaciones de Xaraleira, S.L. por importe de 150.000,00 euros alcanzando así un 22,98% de participación en el capital social de la mencionada sociedad. Asimismo, y en la misma fecha, se formalizó el compromiso de recompra de la totalidad de las participaciones propiedad de la Sociedad estableciéndose la fecha de recompra el 21 de diciembre de 2023.

Durante el ejercicio 2016, y una vez concluida la liquidación y posterior extinción de las sociedades Asma – Yect, S.L. y Bluguía, S.L., el Fondo ha procedido a dar de baja las participaciones que tenía en el capital de estas sociedades, que habían sido deterioradas en su totalidad en ejercicios anteriores, por lo que no se ha generado resultado alguno para el Fondo como consecuencia de estas bajas. Los saldos de capital y deterioro asociados a dichas participaciones han sido reclasificados al epígrafe "Deudores de dudoso cobro" del balance (véase Nota 7) debido a que, en el momento de la inversión en estas sociedades, el Fondo había formalizado sendos acuerdos de recompra con los socios de estas sociedades si bien estos se encuentran vencidos al 31 de diciembre de 2016.

Con fecha 7 de mayo de 2015, el Fondo suscribió y desembolsó 98.372 acciones de Cross Road Biotech, S.A., S.C.R. por importe de 98.372,00 euros, al amparo de la ampliación de capital aprobada por la Junta General Extraordinaria de dicha sociedad al 15 de enero de 2015. Como resultado de esta suscripción, el Fondo aumentó su porcentaje de participación hasta el 6,21% en la sociedad participada.

Con fecha 13 de abril de 2015, el Consejo de Administración de la entidad gestora de Suan Biotech F.C.R., aprobó devolver a sus partícipes 1.200.000,00 euros correspondientes a la amortización de 12.000 participaciones de 100,00 euros de valor nominal cada una de ellas, a distribuir entre los partícipes en proporción a su participación en la mencionada entidad. La participación del Fondo en esta entidad asciende a un 11,61%, siendo por tanto el importe devuelto de 139.342,07 euros.

Con fecha 13 de noviembre de 2015, el Fondo formalizó la venta de la totalidad de las participaciones que poseía en Galega de Economía Social, S.L. a la sociedad Sodiga Galicia, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. cuyos activos son gestionados por la Sociedad Gestora del Fondo, por importe de 200.004,00 euros, por lo que esta operación no ha generado resultado alguno para el Fondo. La participación del Fondo en esta sociedad había sido adquirida con fecha 9 de junio de 2014, mediante la suscripción de 33.334 participaciones por importe de 200.004,00 euros, que representaban el 3,47% de participación en el capital social de la mencionada sociedad.



**CLASE 8.ª**



OM8636055

Con fecha 28 de septiembre de 2015, se elevó a público el acuerdo de la Junta General de Socios de la sociedad Galician Marine Aquaculture, S.L., mediante el que se amplió el capital social de la mencionada sociedad. El Fondo suscribió 729.250 participaciones mediante la aportación dineraria de 500.000,00 euros y la compensación parcial del préstamo participativo que el Fondo ostenta frente a la sociedad, por importe de 229.250,00 euros, alcanzando un porcentaje de participación en el capital social de esta sociedad del 25%. Posteriormente, con fecha 4 de diciembre de 2015, se formalizó la desinversión total en Galician Marine Aquaculture, S.L. mediante la enajenación de la totalidad de las participaciones sociales a Sodiga Galicia, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., cuyos activos son gestionados por la Sociedad Gestora del Fondo, por importe de 729.250 euros, no habiéndose generado resultado alguno como consecuencia de esta venta.

Con fecha 7 de mayo de 2015, el Fondo y los socios de Adegas Valmiñor, S.L. formalizaron la compraventa de la totalidad de las participaciones que el Fondo posee de esta sociedad, por un precio total de 500.000,00 euros y pago aplazado, con vencimiento final en el ejercicio 2022. En garantía del pago aplazado se ha constituido una hipoteca inmobiliaria así como una prenda sobre una parte de las participaciones de la sociedad. Asimismo, en la misma fecha, se formalizó un acuerdo que otorga reserva de dominio al Fondo sobre las participaciones objeto de venta en tanto no se verifique el pago total de la venta. Como consecuencia de esta operación no se ha generado resultado alguno para el Fondo.

Durante el ejercicio 2015, y una vez concluida la liquidación y posterior extinción de las sociedades Nak Electronics, S.L., Tecnoambiente Galicia, S.L. e I+D Barros Rojos, S.L., el Fondo procedió a dar de baja las participaciones que tenía en el capital de estas sociedades, que habían sido deterioradas en su totalidad en ejercicios anteriores, por lo que no se ha generado resultado alguno para el Fondo como consecuencia de estas bajas. Los saldos de capital y deterioro asociados a las participaciones en Nak Electronics, S.L. y Tecnoambiente Galicia, S.L. fueron reclasificados al epígrafe "Deudores de dudoso cobro" del balance (véase Nota 7) debido a que, en el momento de la inversión en estas sociedades, el Fondo había formalizado sendos acuerdos de recompra con los socios de estas sociedades si bien estos se encontraban vencidos al 31 de diciembre de 2015.

Los ingresos registrados por el Fondo durante el ejercicio 2016 por el devengo de intereses asociados a las desinversiones de determinadas participaciones han ascendido a 21.169,17 euros (15.615,87 euros durante el ejercicio 2015) (véase Nota 12), que figuran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Del importe total devengado, al 31 de diciembre de 2016 quedaban pendientes de cobro intereses por importe de 10.222,86 euros.

**Préstamos y partidas a cobrar:**

A continuación, se presentan los datos más relevantes de los préstamos participativos concedidos por el Fondo a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

*Al 31 de diciembre de 2016-*

	Moneda	Año Vencimiento	Euros			Total
			Largo Plazo	Corto Plazo		
			Capital	Capital	Intereses	
Chan do Mato, S.L.	Euros	2016	-	-	676,97	676,97
Adegas Valmiñor, S.L. (*)	Euros	2019	176.500,00	90.000,00	2.586,26	269.086,26
Ferrol Container Terminal, S.A.	Euros	2024	4.483.155,73	640.450,82	-	5.123.606,55
Galega de Economía Social, S.L.	Euros	2020	128.568,00	42.858,00	-	171.426,00
Galician Marine Aquaculture, S.L. P1	Euros	2020	650.750,00	120.000,00	-	770.750,00
Galician Marine Aquaculture, S.L. P2	Euros	2021	222.222,22	27.777,78	-	250.000,00
<b>Total préstamos concedidos</b>			<b>5.661.195,95</b>	<b>921.086,60</b>	<b>3.263,23</b>	<b>6.585.545,78</b>
<b>Deterioro valor</b>			<b>(147.500,00)</b>	<b>(208.000,00)</b>	<b>-</b>	<b>(355.500,00)</b>
<b>Total</b>			<b>5.513.695,95</b>	<b>713.086,60</b>	<b>3.263,23</b>	<b>6.230.045,78</b>

(\*) Préstamo con garantía hipotecaria.



CLASE 8.ª



OM8636056

Al 31 de diciembre de 2015-

	Moneda	Año Vencimiento	Euros			Total
			Largo Plazo	Corto Plazo		
			Capital	Capital	Intereses	
Confortlastic, S.L.	Euros	2012	-	-	2.547,02	2.547,02
Compost Galicia, S.L.	Euros	2016	-	61.285,70	746,11	62.031,81
Adegas Valmiñor, S.L.	Euros	2016	-	204.000,00	2.580,78	206.580,78
ABCR Laboratorios, S.L.	Euros	2021	423.200,00	25.000,00	-	448.200,00
Asma - Yect, S.L.	Euros	2017	20.000,00	96.000,00	-	116.000,00
Const. Técnicas Radioterapia, S.L.	Euros	2016	-	144.000,00	-	144.000,00
Ferrol Container Terminal, S.A.	Euros	2024	5.123.606,55	640.450,82	-	5.764.057,37
Galega de Economía Social, S.L.	Euros	2020	171.426,00	42.858,00	-	214.284,00
Galician Marine Aquaculture, S.L.	Euros	2020	770.750,00	-	-	770.750,00
<b>Total préstamos concedidos</b>			<b>6.508.982,55</b>	<b>1.213.594,52</b>	<b>5.873,91</b>	<b>7.728.450,98</b>
<b>Deterioro valor</b>			<b>(442.500,00)</b>	<b>(405.000,00)</b>	<b>-</b>	<b>(847.500,00)</b>
<b>Total</b>			<b>6.066.482,55</b>	<b>808.594,52</b>	<b>5.873,91</b>	<b>6.880.950,98</b>

Con fecha 21 de marzo de 2016, se formalizó una novación del préstamo participativo concedido a Adegas Valmiñor, S.L. mediante la cual se amplió el vencimiento hasta el 31 de mayo de 2019. En virtud de esta novación, el citado préstamo devenga un interés correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,75%, así como un interés variable en función del beneficio que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

Con fecha 29 de marzo de 2016, el Fondo otorgó un préstamo participativo a Galician Marine Aquaculture, S.L. por importe de 250.000,00 euros, con carencia hasta el 31 de diciembre de 2017 y amortización semestral cuyo vencimiento está establecido en el 31 de diciembre de 2021. El préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 5,00%, así como un interés variable en función del resultado después de impuestos que resulte de los estados financieros anuales obtenidos en el ejercicio anterior.

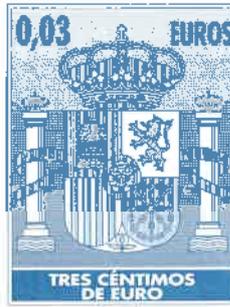
Durante el ejercicio 2016, y una vez concluida la liquidación y posterior extinción de la sociedad Asma - Yect, S.L., la Sociedad ha procedido a dar de baja los saldos asociados al préstamo participativo concedido a esta sociedad en ejercicios anteriores al considerarlos definitivamente irrecuperables. Los saldos dados de baja habían sido deteriorados en su totalidad en ejercicios anteriores.

Con fecha 7 de mayo de 2015 se formalizó una novación del préstamo participativo concedido a Adegas Valmiñor, S.L. mediante la cual se amplió el vencimiento hasta el 29 de septiembre de 2016. En virtud de esta novación, el citado préstamo devengaba un interés correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00%, así como un interés variable en función del beneficio que obtuviera la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

Con fecha 28 de septiembre de 2015, se elevó a público el acuerdo de la Junta General de Socios de la sociedad Galician Marine Aquaculture, S.L., para la ampliación del capital social de la mencionada sociedad. El Fondo suscribió 729.250 participaciones de la sociedad, mediante la aportación dineraria de 500.000,00 euros y la compensación parcial del préstamo participativo que el Fondo ostenta frente a la sociedad por importe de 229.250,00 euros. En la misma fecha se formalizó la novación de las condiciones préstamo participativo, cuyo capital pendiente de amortizar ascendía a 770.750,00 euros tras la mencionada ampliación de capital. En virtud de esta novación se establece un periodo de carencia hasta el 31 de diciembre de 2017 y se amplía el vencimiento hasta el 6 de octubre de 2020. El citado préstamo devenga un interés correspondiente al Euribor más un diferencial del 5,00%, así como un interés variable en función del resultado después de impuestos que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.



CLASE 8.ª



0M8636057

Los movimientos de las correcciones de valor asociadas a los préstamos participativos durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

	Euros	
	2016	2015
<b>Saldo al inicio:</b>	847.500,00	895.500,00
Dotación (Nota 12)	-	25.000,00
Reversión (Nota 12)	(25.000,00)	-
Bajas	(68.000,00)	-
Trasposos (Nota 7)	(399.000,00)	(73.000,00)
<b>Saldo al cierre:</b>	<b>355.500,00</b>	<b>847.500,00</b>

Las cuotas de los préstamos que el Fondo clasifica como de dudoso cobro se reclasifican a la cuenta "Deudores de dudoso cobro", incluida en el epígrafe "Deudores" del balance, junto con las correcciones de valor que habían sido registradas. Los trasposos indicados en el detalle anterior corresponden a reclasificaciones de este tipo.

El detalle de los vencimientos a largo plazo de los préstamos participativos mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Vencimientos:	Euros	
	2016	2015
2017	-	836.308,82
2018	1.068.864,38	960.308,82
2019	1.065.364,38	1.015.308,82
2020	909.608,38	1.135.252,82
2021 y siguientes	2.617.358,81	2.561.803,27
<b>Total</b>	<b>5.661.195,95</b>	<b>6.508.982,55</b>

Los ingresos registrados por el Fondo durante el ejercicio 2016 por el devengo de intereses asociados a los mencionados préstamos participativos han ascendido a 190.431,99 euros (279.631,10 euros durante el ejercicio 2015) (véase Nota 12), que figuran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Del importe total devengado, al 31 de diciembre de 2016 quedaban pendientes de cobro intereses por importe de 3.263,23 euros (5.873,91 euros al 31 de diciembre de 2015).

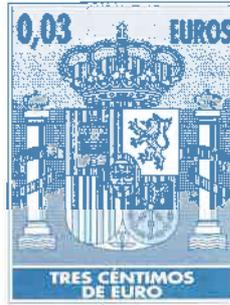
#### **Coefficiente obligatorio de inversión y diversificación:**

Según el artículo 21 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, como mínimo el 75% del activo computable del Fondo (entendido como el importe del patrimonio neto, más los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo) se deberá mantener en:

- acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital.
- préstamos participativos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8636058

- c) instrumentos financieros híbridos siempre que la rentabilidad de dichos instrumentos esté ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa y que la recuperación del principal en caso de concurso no esté plenamente asegurada.
- d) instrumentos de deuda con o sin garantía de empresas en las que el Fondo ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores.
- e) Acciones o participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo-Pyme constituidas conforme a la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

Asimismo, y de acuerdo con el artículo 21 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, las empresas objeto de la actividad de las Entidades de Capital Riesgo-Pyme deberán cumplir los siguientes requisitos:

- a) Que, en el momento de la inversión, no estén admitidas a cotización en un mercado secundario regulado o sistema multilateral de negociación.
- b) Que, en el momento de la inversión, tengan menos de 250 empleados.
- c) Que, en el momento de la inversión, o bien su activo anual no supere los 43 millones de euros, o bien su volumen de negocios anual no supere los 50 millones de euros.
- d) Que no se trate de una institución de inversión colectiva.
- e) Que no se trate de empresas financieras o de naturaleza inmobiliaria.
- f) Que estén establecidas en Estados miembros de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y haya firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria.

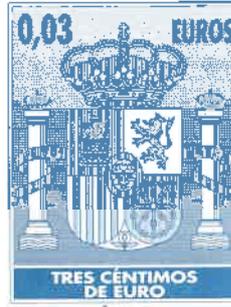
De acuerdo con lo establecido en el artículo 17.1 de la mencionada Ley, el Fondo dispone de tres años para alcanzar el mencionado límite, a contar desde que se produzca la inscripción del Fondo en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, hecho que se produjo con fecha 22 de mayo de 2015, tras su transformación en Fondo de Capital Riesgo - Pyme. Al 31 de diciembre de 2016 el Fondo no cumplía con el coeficiente obligatorio de inversión, sin embargo, se encontraba en el período de dispensa mencionado anteriormente. Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo tampoco cumplía con el referido coeficiente.

Según el artículo 22 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo Pyme, el Fondo podrá invertir el resto de su activo, entre otros instrumentos, en participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad, incluidas las participaciones de instituciones de inversión colectiva. El Fondo cumplía con este coeficiente de libre disposición al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Según el artículo 23 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo Pyme, el Fondo no podrá invertir más del 40% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 40% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. El Fondo cumplía con este coeficiente de libre disposición al 31 de diciembre de 2016 y 2015.



CLASE 8.ª



OM8636059

## 6. Inversiones financieras

La composición de este epígrafe del balance atendiendo a su clasificación, a su naturaleza y a su moneda de contratación para los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros			
	2016		2015	
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Activo No Corriente	Activo Corriente
<b>Clasificación:</b>				
Préstamos y partidas a cobrar	8.809.845,16	5.288.263,87	6.741.940,73	2.496.804,20
	<b>8.809.845,16</b>	<b>5.288.263,87</b>	<b>6.741.940,73</b>	<b>2.496.804,20</b>
<b>Naturaleza:</b>				
Préstamos y créditos a empresas	8.809.845,16	5.288.263,87	6.741.940,73	2.496.804,20
	<b>8.809.845,16</b>	<b>5.288.263,87</b>	<b>6.741.940,73</b>	<b>2.496.804,20</b>
<b>Moneda:</b>				
En euros	8.809.845,16	5.288.263,87	6.741.940,73	2.496.804,20
	<b>8.809.845,16</b>	<b>5.288.263,87</b>	<b>6.741.940,73</b>	<b>2.496.804,20</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8636060

**Préstamos y partidas a cobrar:**

A continuación, se presentan los datos más relevantes de los préstamos y partidas a cobrar concedidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Al 31 de diciembre de 2016-

	Moneda	Año Vencimiento	Euros			Total
			Largo Plazo	Corto Plazo		
			Capital	Capital	Intereses	
Posada Marron Glacé, S.L.	Euros	2021	247.000,00	28.000,00	2.860,86	277.860,86
Norte Sur, S.A.U.	Euros	2017	-	3.020.496,33	-	3.020.496,33
GT Motive, S.L. (*)	Euros	2018	1.930.000,00	1.000.000,00	26.725,12	2.956.725,12
Tekplus Aerospace, S.L.	Euros	2021	444.014,25	73.813,75	-	517.828,00
Metalúrgica del Deza, S.A. Nº 2	Euros	2018	128.376,00	-	-	128.376,00
Metalúrgica del Deza, S.A. Nº 3	Euros	2018	133.188,44	16.799,90	-	149.988,34
Metalúrgica del Deza, S.A. Nº 4	Euros	2023	14.177,67	-	-	14.177,67
José Luis Docampo, S.L.	Euros	2019	545.520,00	46.080,00	8.268,66	599.868,66
Freshcut, S.L.	Euros	2018	10.000,00	38.000,00	239,38	48.239,38
G.O.C., S.A.	Euros	2020	774.090,91	90.000,00	7.692,93	871.783,84
Costiña Orgánica, S.L.	Euros	2018	40.000,00	60.000,00	1.693,28	101.693,28
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L.	Euros	2019	120.000,00	60.000,00	-	180.000,00
Arteixo Telecom, S.A.	Euros	2020	350.002,00	116.666,00	-	466.668,00
Mecanizados Rodríguez Fernández, S.L.	Euros	2021	1.050.000,00	300.000,00	11.484,24	1.361.484,24
Pérez Queiruga e Hijos, S.L.	Euros	2021	315.000,00	90.000,00	-	405.000,00
Aceites Abril, S.L.	Euros	2021	1.050.000,00	150.000,00	-	1.200.000,00
Viriato, S.A. (*)	Euros	2021	1.000.000,00	-	-	1.000.000,00
ABCR Laboratorios, S.L.	Euros	2021	410.200,00	13.000,00	-	423.200,00
Naffta Sport, S.L.	Euros	2021	500.000,00	-	-	500.000,00
Fandicosta, S.A.	Euros	2017	-	3.000.000,00	-	3.000.000,00
Encapsulantes de Valor Añadido, S.A.	Euros	2022	540.000,00	60.000,00	-	600.000,00
Factorías Vulcano, S.A. P1	Euros	2018	150.000,00	-	852,16	150.852,16
Factorías Vulcano, S.A. P2	Euros	2017	-	377.000,00	772,27	377.772,27
Elaborados Metálicos Emesa, S.L.U.	Euros	2022	580.000,00	-	2.677,22	582.677,22
<b>Total préstamos concedidos</b>			<b>10.331.569,27</b>	<b>8.539.855,98</b>	<b>63.266,12</b>	<b>18.934.691,37</b>
Deterioro valor			(1.521.724,11)	(3.314.858,23)	-	(4.836.582,34)
<b>Total</b>			<b>8.809.845,16</b>	<b>5.224.997,75</b>	<b>63.266,12</b>	<b>14.098.109,03</b>

(\*) Préstamos con garantía hipotecaria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8636061

Al 31 de diciembre de 2015-

	Moneda	Año Vencimiento	Euros			Total
			Largo Plazo	Corto Plazo		
			Capital	Capital	Intereses	
Cembimo, S.L.	Euros	2016	-	43.000,00	2.007,73	45.007,73
Eurolátón España, S.A.	Euros	2016	-	240.000,00	-	240.000,00
Posada Marron Glacé, S.L.	Euros	2018	105.000,00	70.000,00	-	175.000,00
Norte Sur, S.A.U.	Euros	2016	-	2.994.290,19	-	2.994.290,19
GT Motive Einsa, S.L. (*)	Euros	2017	920.000,00	1.540.000,00	28.931,09	2.488.931,09
Tekplus Aerospace, S.L.	Euros	2018	517.828,00	73.816,00	-	591.644,00
Metalúrgica del Deza, S.A. N° 2	Euros	2018	128.376,00	-	-	128.376,00
Metalúrgica del Deza, S.A. N° 3	Euros	2018	149.988,44	16.799,90	-	166.788,34
Metalúrgica del Deza, S.A. N° 4	Euros	2023	14.177,67	-	-	14.177,67
José Luis Docampo, S.L.	Euros	2016	-	300.000,00	6.087,12	306.087,12
Freshcut, S.L.	Euros	2018	48.000,00	38.000,00	426,10	86.426,10
G.O.C., S.A.	Euros	2020	727.272,73	181.818,18	8.116,16	917.207,07
Colón 12, S.L.	Euros	2020	240.000,00	60.000,00	17.611,28	317.611,28
Costiña Orgánica, S.L.	Euros	2018	100.000,00	60.000,00	2.254,67	162.254,67
Marsan Transformaciones Superficiales, S.L.	Euros	2019	180.000,00	60.000,00	-	240.000,00
Pórtico, S.A.	Euros	2016	-	350.000,00	-	350.000,00
Arteixo Telecom, S.A.	Euros	2020	466.668,00	116.666,00	5.275,51	588.609,51
Mecanizados Rodríguez Fernández, S.L.	Euros	2021	1.350.000,00	150.000,00	12.174,25	1.512.174,25
Pérez Queiruga e Hijos, S.L.	Euros	2021	405.000,00	45.000,00	3.686,11	453.686,11
Aceites Abril, S.L.	Euros	2021	1.200.000,00	-	-	1.200.000,00
Viriato, S.A. (*)	Euros	2021	1.000.000,00	-	-	1.000.000,00
<b>Total préstamos concedidos</b>			<b>7.552.310,84</b>	<b>6.339.390,27</b>	<b>86.570,02</b>	<b>13.978.271,13</b>
<b>Deterioro valor</b>			<b>(810.370,11)</b>	<b>(3.929.156,09)</b>	<b>-</b>	<b>(4.739.526,20)</b>
<b>Total</b>			<b>6.741.940,73</b>	<b>2.410.234,18</b>	<b>86.570,02</b>	<b>9.238.744,93</b>

(\*) Préstamos con garantía hipotecaria.

Con fecha 2 de marzo de 2016, el Fondo otorgó un préstamo participativo a Naffta Sport, S.L. por importe de 500.000,00 euros, con carencia hasta el 30 de junio de 2018 y amortización semestral cuyo vencimiento está establecido en el 31 de diciembre de 2021. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 4,25% hasta el 31 de marzo de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00% así como un interés variable en función del importe neto de la cifra de negocios que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

Con fecha 20 de julio de 2016, el Fondo otorgó un préstamo participativo a Encapsulantes de Valor Añadido, S.A. por importe de 600.000,00 euros, con carencia hasta el 31 de diciembre de 2017 y amortización semestral cuyo vencimiento está establecido en el 30 de junio de 2022. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 4,25% hasta el 30 de septiembre de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00% así como un interés variable en función del EBITDA que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

Con fecha 20 de junio de 2016, el Fondo otorgó un préstamo participativo a Fandicosta, S.A. por importe de 3.000.000,00 euros, con amortización única al vencimiento que está establecido en el 30 de junio de 2017. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 4,25% hasta el 30 de junio de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00% así como un interés variable en función del importe neto de la cifra de negocios que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.



## CLASE 8.ª



OM8636062

Con fecha 28 de octubre de 2016, el Fondo otorgó un préstamo participativo a Factorías Vulcano, S.A. por importe de 150.000,00 euros, con amortización única al vencimiento que está establecido en el 28 de febrero de 2018. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 4,00% hasta el 31 de diciembre de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00% así como un interés variable en función del importe neto de la cifra de negocios que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

Con fecha 2 de diciembre de 2016, el Fondo concedió un préstamo ordinario por importe máximo de hasta 500.000,00 euros a Factorías Vulcano, S.A. con amortización única al vencimiento que está establecido en el 30 de junio de 2017. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 8,00% hasta el 31 de diciembre de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 8,00%. El desembolso de este préstamo se realizó mediante la formalización de tres entregas, la primera de ellas, con fecha 2 de diciembre de 2016, por importe de 150.000,00 euros. Adicionalmente, con fecha 27 de diciembre de 2016, se formalizó la ampliación de dicho préstamo en 227.000,00 euros, y posteriormente, el 26 de enero de 2017, hasta los 500.000,00 euros.

Con fecha 9 de noviembre de 2016, el Fondo otorgó un préstamo participativo Elaborados Metálicos Emesa, S.L.U. por importe de 580.000,00 euros, con carencia hasta el 31 de marzo de 2019 y amortización semestral cuyo vencimiento está establecido en el 30 de septiembre de 2022. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 4,00% hasta el 31 de diciembre de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00% así como un interés variable en función del importe neto de la cifra de negocios que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

Con fecha 3 de marzo de 2016, se formalizó una novación del préstamo participativo concedido a GT Motive, S.A.U. en ejercicios anteriores, mediante la que se amplió la fecha de vencimiento al 31 de diciembre de 2018. En virtud de esta novación, el citado préstamo devengó un interés fijo del 4,25% hasta el 31 de marzo de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,50%, así como un interés variable en función del importe neto de la cifra de negocios que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior. Con fecha 20 de enero de 2017, el Fondo recibió el cobro de la totalidad de los saldos adeudados, produciéndose la cancelación anticipada del citado préstamo.

Con fecha 27 de julio de 2016, se formalizó una novación del préstamo participativo concedido a Posada Marrón Glacé, S.L., mediante la que se amplió la fecha de vencimiento al 31 de diciembre de 2021. En virtud de esta novación, el citado préstamo devengó un interés fijo del 4,75% hasta el 30 de septiembre de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,75%, así como un interés variable en función de los resultados que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

Con fecha 29 de diciembre de 2016, se formalizó una novación del préstamo participativo concedido a José Luis Docampo, S.L. en ejercicios anteriores, mediante la que se amplió la fecha de vencimiento al 31 de diciembre de 2019. El citado préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,75%, así como un interés variable en función del importe neto de la cifra de negocios que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

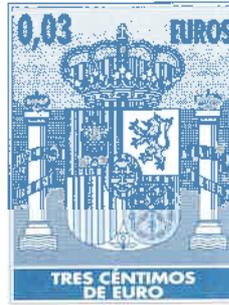
Durante el ejercicio 2016, y una vez concluida la liquidación y posterior extinción de la sociedad Eurolatón España, S.A., la Sociedad ha procedido a dar de baja los saldos asociados al préstamo participativo concedido a esta sociedad en ejercicios anteriores al considerarlos definitivamente irrecuperables. Los saldos dados de baja habían sido deteriorados en su totalidad en ejercicios anteriores.

Con fecha 11 de junio de 2015, el Fondo otorgó un préstamo participativo a Aceites Abril, S.L. por importe de 1.200.000,00 euros, con carencia hasta el 31 de diciembre de 2017 y amortización semestral cuyo vencimiento está establecido en el 30 de junio de 2021. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 4,25% hasta el 30 de junio de 2015. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00% así como un interés variable en función del EBITDA que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.



## CLASE 8.ª

Depositos



OM8636063

Con fecha 6 de marzo de 2015, el Fondo otorgó un préstamo participativo a Pérez Queiruga e Hijos, S.L. por importe de 450.000,00 euros, con carencia hasta el 31 de diciembre de 2016 y amortización semestral cuyo vencimiento está establecido en el 30 de junio de 2021. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 4,25% hasta el 31 de marzo de 2015. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00% así como un interés variable en función del EBITDA que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

Con fecha 8 de septiembre de 2015, el Fondo otorgó un préstamo participativo a Viriato, S.A. por importe de 1.000.000,00 euros, con carencia hasta el 31 de marzo de 2018 y amortización semestral cuyo vencimiento está establecido en el 30 de septiembre de 2021. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 4,25% hasta el 30 de septiembre de 2015. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00% así como un interés variable en función del importe neto de la cifra de negocios que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

Los movimientos de las correcciones de valor durante los ejercicios 2016 y 2015 asociadas a los préstamos concedidos por el Fondo han sido los siguientes:

	Euros	
	2016	2015
<b>Saldo al inicio:</b>	4.739.526,20	4.369.446,64
Dotaciones (Nota 12)	642.872,14	863.674,76
Bajas	(50.000,00)	-
Reversiones (Nota 12)	(1.175.100,00)	(16.800,00)
Trasposos (Nota 7)	679.284,00	(476.795,20)
<b>Saldo al cierre:</b>	<b>4.836.582,34</b>	<b>4.739.526,20</b>

Las cuotas de los préstamos que el Fondo clasifica como de dudoso cobro se reclasifican a la cuenta "Deudores de dudoso cobro", incluida en el epígrafe "Deudores" del balance, junto con las correcciones de valor que habían sido registradas. Los trasposos indicados en el detalle anterior corresponden a reclasificaciones de este tipo.

El detalle de los vencimientos a largo plazo de los préstamos concedidos por el Fondo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Vencimientos:	Euros	
	2016	2015
2017	-	2.137.097,83
2018	4.152.070,44	1.705.048,72
2019	2.259.346,00	1.361.319,71
2020	2.047.760,91	1.298.488,19
2021 y siguientes	1.872.391,92	1.050.356,39
<b>Total</b>	<b>10.331.569,27</b>	<b>7.552.310,84</b>

Los ingresos registrados por el Fondo durante el ejercicio 2016 por el devengo de intereses asociados a los mencionados préstamos han ascendido a 714.376,46 euros (571.761,74 euros durante el ejercicio 2015) (véase Nota 12), que figuran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Del importe total devengado, al 31 de diciembre de 2016 quedaban pendientes de cobro intereses por importe de 63.266,12 euros (86.570,02 euros al 31 de diciembre de 2015).



CLASE 8.ª



OM8636064

## 7. Deudores varios

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del saldo de este epígrafe del balance era la siguiente:

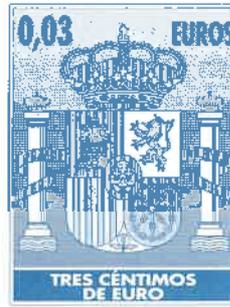
	Euros	
	2016	2015
Deudores por amortizaciones vencidas empresas asociadas	15.000,00	30.654,48
Deudores por intereses de desinversiones	10.222,86	-
Deudores dudoso cobro, empresas asociadas	4.120.775,54	5.311.159,33
Deudores dudoso cobro plusvalías pendientes empresas asociadas	359.685,00	-
Otros deudores, empresas asociadas (Nota 11)	218.775,71	-
Deudores amortizaciones vencidas	357.400,00	206.575,39
Deudores dudoso cobro	4.273.787,02	4.287.809,32
Deterioro de valor	(8.754.247,56)	(9.598.968,62)
	<b>601.398,57</b>	<b>237.229,90</b>

El movimiento de la corrección de valor de las inversiones financieras de los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
<b>Saldo al inicio:</b>	9.598.968,62	7.244.835,07
Dotaciones (Nota 12)	546.195,15	1.632.374,24
Reversiones (Nota 12)	(488.221,24)	(236.458,69)
Cancelación de saldos	(1.713.508,97)	-
Traspasos (Notas 5 y 6)	810.814,00	958.218,00
<b>Saldo al cierre:</b>	<b>8.754.247,56</b>	<b>9.598.968,62</b>



**CLASE 8.ª**



OM8636065

## 8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del saldo de este epígrafe del balance era la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
<b>Cuentas corrientes:</b>		
Banco Popular Español, S.A.	18.394,91	300.399,37
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	11.564,58	12.578,94
Novo Banco, S.A.	-	2.670,77
Caixabank, S.A.	56.110,32	56.202,89
Abanca Corporación Bancaria, S.A.	601.035,78	550.851,04
<b>Inversiones a corto plazo de gran liquidez</b>	<b>16.101.661,12</b>	<b>19.739.878,57</b>
	<b>16.788.766,71</b>	<b>20.662.581,58</b>
<b>Moneda:</b>		
En euros	16.788.766,71	20.662.581,58
En moneda extranjera	-	-
	<b>16.788.766,71</b>	<b>20.662.581,58</b>

Las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo han devengado en los ejercicios 2016 y 2015 un tipo de interés de mercado. Los intereses devengados por este concepto han ascendido a 428,54 y 2.364,04 euros en los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 12).

El Fondo realiza inversiones a corto plazo de gran liquidez, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendía a 16.101.661,12 y 19.739.878,57 euros, respectivamente. Los intereses devengados por estas inversiones durante el ejercicio 2016 han ascendido a 70.769,12 euros (141.609,24 euros durante el ejercicio 2015) que se incluyen en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 12). Al 31 de diciembre de 2016 los intereses devengados por estas inversiones no han sido cobrados en un importe de 31.661,12 euros por lo que la mencionada cantidad figura registrada en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Otros activos líquidos equivalentes" del balance.

## 9. Partícipes

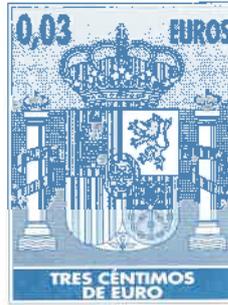
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las aportaciones de los partícipes del Fondo ascienden a 66.093.289,64 euros, dividido en 10.997 participaciones nominativas, de 6.010,12 euros cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 las entidades que poseen una participación en el patrimonio del Fondo son las siguientes:

	Porcentaje de Participación
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE)	81,40%
Abanca Corporación Industrial y Empresarial S.L.	18,60%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>



CLASE 8.ª



OM8636066

## 10. Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en el epígrafe “Deudores” del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de cuenta a cobrar por la devolución de Impuesto sobre Sociedades por importe de 402.729,35 y 420.223,67 euros, respectivamente.

### Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal-

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015 (*)
Resultado contable antes de impuestos	553.854,29	(2.725.992,51)
Diferencias permanentes		
Aumentos	932.768,33	892.537,47
Disminuciones	(1.615.294,61)	(1.684.568,05)
Diferencias temporales		
Aumentos	1.122.728,02	1.471.919,29
Disminuciones	(799.492,81)	(540.233,27)
<b>Base imponible fiscal previa</b>	<b>194.563,22</b>	<b>(2.586.337,07)</b>
Compensación bases imponibles negativas	(194.563,22)	-
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>-</b>	<b>(2.586.337,07)</b>

(\*) La información correspondiente al ejercicio 2015 del cuadro anterior ha sido actualizada en consideración a la presentación final del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2015.

Las diferencias permanentes positivas corresponden, básicamente, a los deterioros registrados sobre participaciones financieras en empresas vinculadas y las diferencias permanentes negativas corresponden, básicamente, a deterioros sobre participaciones financieras y préstamos concedidos a empresas vinculadas que habían sido ajustados en ejercicios anteriores como diferencias permanentes positivas por no cumplir los requisitos de deducibilidad fiscal que sí se cumplen en el ejercicio actual.

Por su parte, las diferencias temporales positivas corresponden, básicamente, a los deterioros registrados sobre préstamos concedidos a entidades no vinculadas que, al 31 de diciembre de 2016 no cumplían con los requisitos temporales de deducibilidad fiscal y las diferencias temporales negativas corresponden a los deterioros registrados en ejercicios anteriores que no cumplían los requisitos temporales de deducibilidad fiscal en el ejercicio en que se originaron y sí que los cumplen en el ejercicio actual.



CLASE 8.ª



0M8636067

#### Cálculo del gasto por Impuesto sobre beneficios-

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015 <sup>(*)</sup>
Resultado contable antes de impuestos	553.854,29	(2.725.992,51)
Diferencias permanentes	(682.526,28)	(792.030,58)
	(128.671,99)	(3.518.023,09)
Cuota al 25% (28% en 2015)	-	-
Impacto diferencias temporales	80.808,80	216.714,51
Regularización por cambio de tipos impositivos	-	(73.524,48)
<b>Total ingreso/(gasto) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>80.808,80</b>	<b>143.190,03</b>

(\*) La información correspondiente al ejercicio 2015 del cuadro anterior ha sido actualizada en consideración a la presentación final del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2015.

La Ley 26/2014, de 27 de noviembre, por la que se modifican la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, y otras normas tributarias, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, hasta 31 de diciembre de 2015, se sitúa en el 28%, de forma que dicho tipo queda establecido en el 25% para el ejercicio 2016 y siguientes.

Como consecuencia de lo anterior, durante el ejercicio 2015 la Sociedad procedió a reestimar el saldo del epígrafe "Activo por impuesto diferido" teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente. Como resultado de esta reestimación, la Sociedad registró un ajuste negativo por importe de 73.524,48 euros en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de las respectivas cuentas de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8636068

#### Activos por impuesto diferido registrados-

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	1.061.492,63	980.683,83
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>1.061.492,63</b>	<b>980.683,83</b>

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad Gestora que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Fondo, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

El movimiento de este epígrafe del balance durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

#### Ejercicio 2016-

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	980.683,83	280.682,01	(199.873,21)	1.061.492,63
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>980.683,83</b>	<b>280.682,01</b>	<b>(199.873,21)</b>	<b>1.061.492,63</b>

#### Ejercicio 2015-

	Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Regularización Tipos Impositivos	Saldo Final
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	837.493,80	367.979,83	(151.265,32)	(73.524,48)	980.683,83
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>837.493,80</b>	<b>367.979,83</b>	<b>(151.265,32)</b>	<b>(73.524,48)</b>	<b>980.683,83</b>



CLASE 8.ª



OM8636069

#### Bases imponibles negativas-

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son las siguientes:

Año de Origen	Euros	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 <sup>(*)</sup>
2004	-	6.604,28
2005	1.008.650,99	1.196.609,93
2006	1.010.277,67	1.010.277,67
2007	589.137,03	589.137,03
2009	445.858,91	445.858,91
2010	830.906,35	830.906,35
2012	1.947.996,01	1.947.996,01
2013	79.966,98	79.966,98
2014	663.902,31	663.902,31
2015	2.586.337,07	2.586.337,07
	<b>9.163.033,32</b>	<b>9.357.596,54</b>

*(\*) La información correspondiente al ejercicio 2015 del cuadro anterior ha sido actualizada en consideración a la presentación final del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2015.*

Los créditos fiscales correspondientes a las bases imponibles negativas anteriores no se encontraban registrados en los balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades elimina la limitación temporal para la aplicación de bases imponibles negativas para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero del 2015, introduciendo una limitación cuantitativa del 70% de la base imponible previa a su compensación, admitiéndose, en todo caso, hasta un millón de euros. Asimismo, el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, estableció nuevos límites a la compensación de bases imponibles negativas, para el ejercicio 2016 y con carácter indefinido.

#### Ejercicios abiertos a inspección-

Según establece 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. Son susceptibles de actuación inspectora por las autoridades fiscales para el Fondo los ejercicios, desde su presentación, en relación con el impuesto sobre beneficios y con el resto de los principales impuestos desde la presentación de los mismos. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias de liquidación en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales del Fondo.

#### 11. Operaciones con partes vinculadas

Las principales transacciones realizadas por el Fondo durante los ejercicios 2016 y 2015 y los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 con las sociedades vinculadas, son los siguientes:



CLASE 8.ª



OM8636070

**Saldos y operaciones con entidades vinculadas-**

El detalle de los saldos y las operaciones con entidades vinculadas, excepto aquellos detallados en la Nota 5 sobre inversiones en empresas del grupo y asociadas, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros			
	2016		2015	
	Sociedad Gestora	Otras Partes Vinculadas	Sociedad Gestora	Otras Partes Vinculadas
<b>Activo-</b>				
Deudores (Nota 7)	218.775,71	-	-	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	4.171.035,78	-	7.750.851,04
	<b>218.775,71</b>	<b>4.171.035,78</b>	<b>-</b>	<b>7.750.851,04</b>
<b>Pasivo-</b>				
Deudas con entidades vinculadas (Nota 12)	211.221,75	-	224.135,76	-
	<b>211.221,75</b>	<b>-</b>	<b>224.135,76</b>	<b>-</b>
<b>Ingresos-</b>				
Intereses financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados (Nota 12)	-	20.140,65	-	46.799,91
	<b>-</b>	<b>20.140,65</b>	<b>-</b>	<b>46.799,91</b>
<b>Gastos-</b>				
Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas (Nota 12)	844.887,00	-	896.543,04	-
	<b>844.887,00</b>	<b>-</b>	<b>896.543,04</b>	<b>-</b>

El Fondo realiza todas sus operaciones significativas con empresas vinculadas a precios de mercado.

**12. Ingresos y gastos**

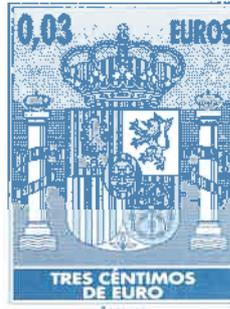
**Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados-**

A continuación se desglosa el origen de los ingresos financieros más significativos devengados por el Fondo en los ejercicios 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015
Cuentas corrientes (Nota 8)	428,54	2.364,04
Inversiones a corto plazo de gran liquidez (Nota 8)	70.769,12	141.609,24
Intereses de deuda por desinversiones (Nota 5)	21.169,17	15.615,87
Intereses por préstamos a terceros (Nota 5)	714.376,46	571.761,74
Intereses por préstamos a empresas asociadas (Nota 5)	190.431,99	279.631,10
Ingresos por anticipos de desinversión	207.960,52	130.864,10
Otros ingresos financieros	1.303,87	118,18
	<b>1.206.439,67</b>	<b>1.141.964,27</b>



CLASE 8.ª



OM8636071

**Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Deterioros y pérdidas-**

A continuación se desglosa el origen de los resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras más significativos del Fondo registrados durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015
<b>Pérdidas por deterioro</b>		
Participaciones de empresas asociadas (Nota 5)	(309.236,76)	(703.280,23)
Préstamos participativos empresas asociadas no vencidos (Nota 5)	-	(25.000,00)
Préstamos participativos empresas asociadas vencidos (Nota 7)	(45.536,38)	(24.801,43)
Préstamos participativos terceros no vencidos (Nota 6)	(642.872,14)	(863.674,76)
Préstamos participativos terceros vencidos (Nota 7)	(335.830,25)	(1.452.844,58)
Anticipos de desinversión (Nota 7)	(164.828,52)	(130.864,10)
Otras pérdidas	-	(23.864,13)
<b>Reversión del deterioro</b>		
Participaciones empresas asociadas (Nota 5)	12.000,00	12.000,00
Préstamos participativos empresas asociadas no vencidas (Nota 5)	25.000,00	-
Préstamos participativos empresas asociadas vencidos (Nota 7)	246.262,49	150.537,44
Préstamos participativos terceros no vencidos (Nota 6)	1.175.100,00	16.800,00
Préstamos participativos terceros vencidos (Nota 7)	241.958,75	85.921,25
	<b>202.017,19</b>	<b>(2.959.070,54)</b>

**Otros resultados de explotación-**

Según se indica en la Nota 1, la dirección y gestión del Fondo están encomendadas a Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva, S.A.U. Por este servicio, el Fondo satisface una comisión de gestión y administración que asciende a un 2,00% sobre el valor patrimonial neto del Fondo correspondiente al último balance auditado y aprobado.

El importe devengado por la Sociedad Gestora durante el ejercicio 2016 en concepto de comisión de gestión ha ascendido a 844.887,00 euros (896.543,04 euros en el ejercicio 2015), que se recoge en el saldo del epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

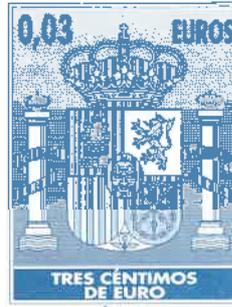
La comisión de gestión se pagará por trimestres vencidos por lo que al 31 de diciembre de 2016, se encontraban pendientes de pago por este concepto 211.221,75 euros (224.135,76 euros al 31 de diciembre de 2015), que se encontraban registrados en el epígrafe "Deudas con entidades vinculadas a corto plazo" del pasivo del balance (véase Nota 11).

**Otros gastos de explotación-**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 del Fondo ascienden a 7.000,00 euros. Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han facturado servicios adicionales por parte del auditor del Fondo o por empresas vinculadas al mismo por control, propiedad común o gestión.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Clase de Inversión



OM8636072

### **13. Gestión del riesgo**

#### **Exposición al riesgo:**

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

La gestión de los riesgos financieros del Fondo está centralizada en la Sociedad Gestora, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

#### **a) *Riesgo de mercado-***

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

#### **b) *Riesgo de crédito-***

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada por el incumplimiento total o parcial de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo.

Con carácter general, el Fondo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, no hay concentraciones significativas de riesgo de crédito en el Fondo.

#### **c) *Riesgo de liquidez-***

Este riesgo refleja la posible dificultad de que el Fondo no disponga de fondos líquidos, o que no pudiese acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

Los principales instrumentos financieros del Fondo comprenden efectivo y depósitos. Además, el Fondo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y a pagar por operaciones de tráfico.

El Fondo 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 de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones en el mercado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8636073

#### 14. Otra información y acontecimientos posteriores

##### Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores-

La Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que establecen medidas de lucha contra la morosidad de las operaciones comerciales, modificada por disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, establece el deber de información a las sociedades mercantiles de incluir de forma expresa en la memoria de sus cuentas anuales su periodo medio de pago a proveedores y que el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas ("ICAC"), mediante resolución, indicará las adaptaciones que resulten necesarias, de acuerdo con lo previsto en esta Ley, para que las sociedades mercantiles no encuadradas en el artículo 2.1 de la Ley Orgánica 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera, apliquen adecuadamente la metodología de cálculo del periodo medio de pago a proveedores determinada por el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

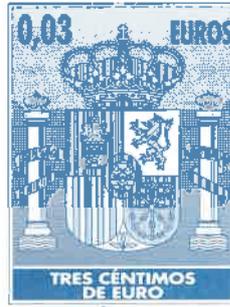
La resolución del ICAC indicada en el párrafo anterior (Resolución del 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales), que ha sido publicada en el Boletín Oficial del Estado del pasado 4 de febrero de 2016, desarrolla, entre otros aspectos, la metodología que debe aplicarse para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores.

A efectos de la adecuada comprensión de la información contenida en esta nota, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa aplicable antes indicada, señalar que se entienden por "proveedores" aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios.

Se presenta a continuación para los ejercicios 2016 y 2015 la información requerida por la normativa anteriormente indicada, en el formato requerido por la resolución del ICAC a la que se ha hecho mención en los párrafos anteriores:

	2016	2015
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	43	43
Ratio de operaciones pagadas	46	46
Ratio de operaciones pendientes de pago	31	31
	Euros	
Total pagos realizados	866.434,23	865.092,67
Total pagos pendientes	211.221,75	224.135,76

De acuerdo con lo establecido la Ley 11/2013, de 26 de julio, de medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y de la creación de empleo, que modificó la Ley 3/2004, el plazo máximo legal de pago es de 30 días, ampliable por pacto entre las partes con un límite de 60 días naturales. Esta modificación es aplicable a los contratos celebrados con anterioridad a su entrada en vigor a partir de un año desde su publicación en el Boletín Oficial del Estado.



OM8636074

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Otra información-**

El Fondo considera que cumple sustancialmente con las leyes relativas a la protección del medio ambiente (*leyes medioambientales*). Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental, ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

**Acontecimientos posteriores al cierre-**

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación no se han producido acontecimientos significativos adicionales a los mencionados en esta memoria.

Santiago de Compostela, 29 de marzo de 2017.

Presidente  
Conselleiro de Economía, Emprego e Industria  
D. Francisco Conde López

Instituto Galego de Promoción Económica  
D. Juan Manuel Cividanes Roger

Corporación Empresarial y Financiera de Galicia, S.L.U.  
D. Marcos Oubiña Moure

D. Francisco Domínguez Martínez

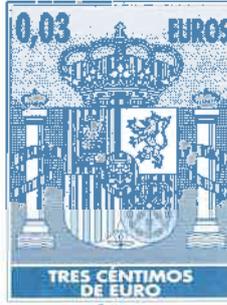
D. José Manuel de Bartolomé Palomo

D. Alfonso Cabaleiro Durán

D. Borja Vereza Fraiz

Dña. Patricia Argerey Vilar





OM8636076

**CLASE 8.ª**

**EMPRENDE, FONDO DE CAPITAL RIESGO PYME  
ANEXO II - VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(EUROS)**

Denominación Social	Domicilio	Actividad	Participación Directa	Emisión negociada en bolsa	Capital (*)	Reservas (*)	Otras reservas patrimonio neto (*)	Total Patrimonio neto (*)	Cuota Participación	Valor Pese Contable	Valor razonable (**)	Plumales / Minusvalías
Comcast Galicia, S.A.	España	Tránsito y distribución de revistas	8,12%	No	3.265.515,00	-	(1.977.663,62)	1.306.051,38	276,990,00	23.111,15	25.111,15	-
HD-Benidormi, S.A.	España	Fondo de capital riesgo	8,29%	Si	16.240.000,00	-	(8.843.737,00)	7.406.263,00	1.310.000,00	617.092,54	617.092,54	-
Sisa Banca, P.C.R.	España	Fondo de capital riesgo	11,61%	Si	9.313.445,00	-	(6.031.646,15)	3.281.798,85	351.245,33	501.178,65	501.178,65	-
Grupo Cuarenta y Ocho, S.L.	España	Productos cosméticos	32,19%	Si	5.875.140,00	14.112,00	(6.402.999,64)	221.532,36	1.644.338,65	-	-	-
Grupo Cuarenta y Ocho, S.L.	España	Productos cosméticos	16,79%	Si	3.068.000,00	577.650,28	(2.981.471,76)	47.178,52	59.000,00	-	-	-
Comcast Galicia, S.A.	España	Gestión, edición y acabado de papeles	40,00%	No	1.700.000,00	(86.639,29)	(6.201.592,50)	(4.388.231,79)	680.000,00	-	-	-
Elaborados Gallegos, S.A.	España	Tratamiento y distribución de productos alimenticios	16,63%	No	4.069.884,00	77.664,67	(72.971,26)	4.099.377,41	1.120.600,00	(680.000,00)	-	-
Cuartero, S.A.	España	Tratamiento y distribución de resinas	20,76%	Si	3.376.000,00	(107.914,93)	(6.250.532,63)	(2.982.447,56)	1.120.600,00	(680.000,00)	-	-
Engrafiados Pake, S.L.	España	Impresión y venta de gráficos	34,96%	No	2.574.127,52	242.770,54	(358.834,19)	2.457.063,87	899.965,52	-	-	-
Comcast Galicia, S.A.	España	Servicios hospitalarios	20,06%	Si	1.230.000,00	(72.967,33)	(1.185.867,42)	(8.834,93)	600.000,00	(600.000,00)	-	-
Representaciones Montenegro, S.L.	España	Comercio de edificios residenciales	33,06%	No	7.464,57	1.492,09	(7.532,69)	1.425,38	2.318,14	(1.987,56)	470,78	-
Beta Entertainment, S.A.	España	Actividades recreativas y de entretenimiento	12,06%	Si	2.233.220,00	(73.765,00)	(11.505.465,00)	(11.010.191,00)	266.810,00	(266.810,00)	10,00	-
Tea-wigil Marino Xiani, S.L.	España	Actividades recreativas y de entretenimiento	9,01%	Si	204.230,00	98.841,37	61.707,33	364.278,70	10,00	-	-	-
Asma-vec, S.L.	España	Actividades recreativas y de entretenimiento	33,06%	No	3.075.935,00	(995.888,00)	(1.838.431,00)	201.615,88	1.643.653,00	(1.643.653,00)	-	-
Chas de Miro, S.L.	España	Actividades recreativas y de entretenimiento	5,11%	No	610.000,00	8.698,39	(281.140,13)	416.218,17	30.215,00	(30.215,00)	-	-
Beas Televisión, S.L.	España	Actividades de radiodifusión	3,44%	No	308.078,00	16.109,66	(12.716,65)	311.471,01	99.048,51	(99.048,51)	-	-
Infoteknis, S.L.	España	Actividades de radiodifusión	13,69%	No	2.555.610,00	119.541,05	(2.263.271,87)	431.679,18	349.000,00	(349.000,00)	-	-
Bulgaria, S.L.	España	Servicios relacionados con la tecnología de la información	28,09%	No	240.000,00	-	(263.693,41)	(23.693,41)	60.000,00	(47.445,00)	12.555,00	-
Adelga Valiente, S.L.	España	Elaboración de vinos	23,35%	Si	1.736.015,80	96.848,65	941.379,75	2.794.694,20	409.995,20	409.995,20	409.995,20	-
Xeo-Imprisa Emel (X) F.C.P.	España	Fondo de capital riesgo	54,20%	Si	4.000.000,00	2.579,21	(9.299,93)	3.993.699,28	2.166.000,00	2.166.000,00	2.166.000,00	-
Cross Road Brands, S.C.R.	España	Sociedad de capital riesgo	6,21%	Si	2.437.743,00	940.775,00	3.412.339,00	7.176.857,00	1.634.300,00	445.861,20	445.861,20	-
Ferni Consumer Terminal, S.A.	España	Actividades de comercio minorista	1,40%	Si	3.563.010,00	-	(1.698.232,49)	1.907.277,51	50.000,00	50.000,00	50.000,00	-
Ums Inversoras							1.104.432,47	(1.104.432,47)				

(\*) El valor razonable de los instrumentos de patrimonio se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que no cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015.

(\*\*) El valor razonable de los instrumentos de patrimonio se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que no cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que no cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que no cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que no cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que no cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que no cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que no cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que no cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que no cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015. En el caso de los instrumentos de patrimonio de las compañías que cotizan en bolsa, el valor razonable se ha determinado en base a los datos de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015.



CLASE 8.ª



OM8636077

## Emprende, Fondo de Capital Riesgo Pyme

Informe de gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2016

### Evolución de los negocios-

Emprende, Fondo de Capital Riesgo Pyme *-en adelante "el Fondo"*, se constituyó como fondo de capital-riesgo el 4 de diciembre de 1999. Su objeto social consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores. Las sociedades en las que el Fondo invierte son prioritariamente las promovidas por nuevos emprendedores, las de nueva creación con posibilidades de desarrollo y aquellas que acometan actividades y/o apliquen nuevas tecnologías.

Para el desarrollo de su objeto principal, el Fondo podrá facilitar también préstamos participativos así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente a las sociedades participadas que fomen parte del coeficiente obligatorio de inversión y siguiendo la normativa legal reguladora de los fondos de capital-riesgo pyme.

El resultado del ejercicio muestra un beneficio de 634.663,09 euros.

Con fecha 18 de octubre de 2016, la Sociedad formalizó la adquisición de 150.000 participaciones de Xaraleira, S.L. por importe de 150.000,00 euros alcanzando así un 22,98% de participación en el capital social de la mencionada sociedad. Asimismo, y en la misma fecha, se formalizó el compromiso de recompra de la totalidad de las participaciones propiedad de la Sociedad estableciéndose la fecha de recompra el 21 de septiembre de 2023.

Durante el ejercicio 2016, y una vez concluida la liquidación y posterior extinción de las sociedades Asma – Yect, S.L. y Bluguía, S.L., el Fondo ha procedido a dar de baja las participaciones que tenía en el capital de estas sociedades, que habían sido deterioradas en su totalidad en ejercicios anteriores, por lo que no se ha generado resultado alguno para el Fondo como consecuencia de estas bajas. Los saldos de capital y deterioro asociados a dichas participaciones han sido reclasificados al epígrafe "Deudores de dudoso cobro" del balance debido a que, en el momento de la inversión en estas sociedades, el Fondo había formalizado sendos acuerdos de recompra con los socios de estas sociedades si bien estos se encuentran vencidos al 31 de diciembre de 2016.

Asimismo, en relación a la sociedad Asma - Yect, S.L., la Sociedad ha procedido también a dar de baja los saldos asociados al préstamo participativo concedido a esta sociedad en ejercicios anteriores al considerarlos definitivamente irrecuperables. Los saldos dados de baja habían sido deteriorados en su totalidad en ejercicios anteriores.

Durante el ejercicio 2016, y una vez concluida la liquidación y posterior extinción de la sociedad Eurolatón España, S.A., la Sociedad ha procedido a dar de baja los saldos asociados al préstamo participativo concedido a esta sociedad en ejercicios anteriores al considerarlos definitivamente irrecuperables. Los saldos dados de baja habían sido deteriorados en su totalidad en ejercicios anteriores.

Con fecha 29 de marzo de 2016, el Fondo otorgó un préstamo participativo a Galician Marine Aquaculture, S.L. por importe de 250.000,00 euros, con carencia hasta el 31 de diciembre de 2017 y amortización semestral cuyo vencimiento está establecido en el 31 de diciembre de 2021. El préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 5,00%, así como un interés variable en función del resultado después de impuestos que resulte de los estados financieros anuales obtenidos en el ejercicio anterior.



OM8636078

## CLASE 8.ª

Con fecha 2 de marzo de 2016, el Fondo otorgó un préstamo participativo a Naffta Sport, S.L. por importe de 500.000,00 euros, con carencia hasta el 30 de junio de 2018 y amortización semestral cuyo vencimiento está establecido en el 31 de diciembre de 2021. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 4,25% hasta el 31 de marzo de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00% así como un interés variable en función del importe neto de la cifra de negocios que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

Con fecha 20 de abril de 2016, el Fondo otorgó un préstamo participativo a Encapsulantes de Valor Añadido, S.A. por importe de 600.000,00 euros, con carencia hasta el 31 de diciembre de 2017 y amortización semestral cuyo vencimiento está establecido en el 30 de junio de 2022. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 4,25% hasta el 30 de septiembre de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00% así como un interés variable en función del EBITDA que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

Con fecha 20 de junio de 2016, el Fondo otorgó un préstamo participativo a Fandicosta, S.A. por importe de 3.000.000,00 euros, con amortización única al vencimiento que está establecido en el 30 de junio de 2017. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 4,25% hasta el 30 de junio de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00% así como un interés variable en función del importe neto de la cifra de negocios que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

Con fecha 28 de octubre de 2016, el Fondo otorgó un préstamo participativo a Factorías Vulcano, S.A. por importe de 150.000,00 euros, con amortización única al vencimiento que está establecido en el 28 de febrero de 2018. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 4,00% hasta el 31 de diciembre de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00% así como un interés variable en función del importe neto de la cifra de negocios que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

Con fecha 2 de diciembre de 2016, el Fondo concedió un préstamo ordinario por importe máximo de hasta 500.000,00 euros a Factorías Vulcano, S.A. con amortización única al vencimiento que está establecido en el 30 de junio de 2017. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 8,00% hasta el 31 de diciembre de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 8,00%. El desembolso de este préstamo se realizó mediante la formalización de tres entregas, la primera de ellas, con fecha 2 de diciembre de 2016, por importe de 150.000,00 euros. Adicionalmente, con fecha 27 de diciembre de 2016, se formalizó la ampliación de dicho préstamo en 227.000,00 euros, y posteriormente, el 26 de enero de 2017, hasta los 500.000,00 euros.

Con fecha 9 de noviembre de 2016, el Fondo otorgó un préstamo participativo Elaborados Metálicos Emesa, S.L.U. por importe de 580.000,00 euros, con carencia hasta el 31 de marzo de 2019 y amortización semestral cuyo vencimiento está establecido en el 30 de septiembre de 2022. El citado préstamo devengó un tipo de interés fijo del 4,00% hasta el 31 de diciembre de 2016. Con posterioridad a dicha fecha el préstamo devenga un interés fijo correspondiente al Euribor más un diferencial del 4,00% así como un interés variable en función del importe neto de la cifra de negocios que obtenga la prestataria por su actividad en el ejercicio inmediato anterior.

### **Evolución previsible de la Entidad-**

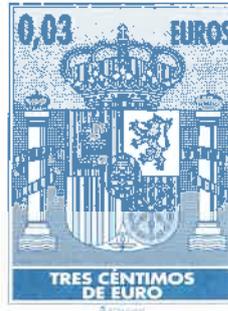
Se espera que en el ejercicio 2017 la actividad inversora sea similar a la de ejercicios anteriores. Asimismo, se gestionarán las desinversiones en las empresas cuya recompra venza o esté vencida y se ejercerá control sobre las inversiones vivas.

### **Uso de instrumentos de cobertura-**

La Sociedad no ha realizado ninguna operación con derivados durante el ejercicio 2016.



**CLASE 8.ª**



OM8636079

**Factores de riesgo-**

No se han detectado factores de riesgo que afecten al negocio de la Sociedad.

**Acontecimientos posteriores al cierre-**

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación no se han producido acontecimientos significativos adicionales a los mencionados en la memoria.

**Actividades de Investigación y Desarrollo-**

Dado su objeto social, la Sociedad no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

**Adquisición de acciones propias-**

No aplicable en función de su naturaleza jurídica.

**Información sobre el período medio de pago a proveedores-**

El período medio de pago del Fondo fue de 43 días en el ejercicio 2016.



0M8636080

CLASE 8.<sup>a</sup>

Santiago de Compostela, 29 de marzo de 2017.

Presidente  
Conselleiro de Economía, Emprego e Industria  
D. Francisco Conde López

Instituto Galego de Promoción Económica  
D. Juan Manuel Cividanes Roger

Corporación Empresarial y Financiera de Galicia, S.L.U.  
D. Marcos Oubiña Moure

D. Francisco Domínguez Martínez

D. José Manuel de Bartolomé Palomo

D. Alfonso Cabaleiro Durán

D. Borja Vereá Fraiz

Dña. Patricia Argerey Vilar



OM8636081

CLASE 8.ª

## Emprende, Fondo de Capital Riesgo Pyme

### Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión

En Santiago de Compostela, con fecha 29 de marzo de 2017, reunidos los Administradores de Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A. (Sociedad Unipersonal) formulan las presentes Cuentas Anuales de Emprende, Fondo de Capital Riesgo Pyme que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Ingresos y Gastos reconocidos, el Estado Total de cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo, el Anexo I, el Anexo II y la Memoria así como el Informe de Gestión del ejercicio 2016, presentes en este documento que consta de 47 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referidas con numeración 0M8636035 a 0M8636081, ambas inclusive.

Los Administradores de la Sociedad Gestora, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales que se presentan correspondientes al ejercicio 2016, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Emprende, Fondo de Capital Riesgo Pyme. Asimismo el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados y posición del Fondo.

Santiago de Compostela, a 29 de marzo de 2017.

Presidente  
Conselleiro de Economía, Emprego e Industria  
D. Francisco Conde López

Instituto Galego de Promoción Económica  
D. Juan Manuel Cividanes Roger

Corporación Empresarial y Financiera de Galicia, S.L.U.  
D. Marcos Oubiña Moure

D. Francisco Domínguez Martínez

D. José Manuel de Bartolomé Palomo

D. Alfonso Cabaleiro Durán

D. Borja Vereza Fraiz

Dña. Patricia Argerey Vilar