



**INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**

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



**INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**

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

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

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2019:**

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

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019**



**INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**

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

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de **INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.** (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

| Aspectos más relevantes de la auditoría   | Respuesta de auditoría  |
|---|---|
| <p>Riesgo de valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades y créditos concedidos a las mismas</p>  | <p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p>   |
| <p>Tratándose de una sociedad de capital riesgo, su actividad se centra en la gestión de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades, así como la concesión de créditos para la financiación de estas.</p>   | <p>- Hemos comentado con la Dirección de la Sociedad la evolución de las inversiones en instrumentos de patrimonio durante el ejercicio, analizando las altas mediante la correspondiente documentación soporte. Asimismo, hemos obtenido y revisado los contratos de créditos concedidos durante el ejercicio a sociedades participadas.</p> |
| <p>Estas inversiones suponen más del 90% del total de los activos de la Sociedad, teniendo, por tanto, una gran relevancia en las cuentas anuales de esta. Asimismo, la evaluación por parte de la Dirección y el Consejo de Administración de la Sociedad del valor recuperable de dichas inversiones, implica la realización de juicios de valor y estimaciones, principalmente sobre los resultados futuros de las sociedades participadas, las cuales conllevan un alto grado de incertidumbre.</p> | <p>- Cuando las sociedades participadas están auditadas, hemos solicitado a sus auditores los estados financieros junto con su informe de auditoría. En las participadas no auditadas, hemos solicitado, además del cierre contable, un seguimiento de sus planes de negocio y un cash-flow a 12 meses.</p>                                   |
| <p>Por estos motivos, hemos considerado la valoración de estas inversiones como el aspecto más relevante de nuestra auditoría.</p>  | <p>- Hemos analizado la evolución de la situación patrimonial y financiera de las participadas, prestando especial atención al cumplimiento de sus planes de negocio y a sus necesidades de financiación.</p>   |
|   | <p>- En función de la situación de cada participada, nos hemos cuestionado su capacidad para devolver los créditos concedidos por la Sociedad.</p>  |
|   | <p>- Hemos verificado la correcta clasificación y valoración de las inversiones en función del porcentaje de participación ostentado.</p>   |
|   | <p>- Por último, hemos verificado que la memoria de las cuentas anuales adjunta incluye los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable.</p>  |

### **Otra Información: Informe de gestión**

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

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

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

### **Responsabilidad del Consejo de Administración en relación con las cuentas anuales**

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para poder responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad determinaremos los que han sido de mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

**BDO Auditores, S.L.P. (ROAC nº S1273)**

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

19 de mayo de 2020

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

BDO AUDITORES, S.L.P.

2020 Núm.20/20/03085

.....  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional  
.....

**INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2019**

**INVEREADY INVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Expresados en euros)

| <b>ACTIVO</b>  | <b>Notas en<br/>la Memoria</b> | <b>31/12/2019</b>    | <b>31/12/2018</b>    |
|--|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>  |                                | <b>1.907.966,87</b>  | <b>2.581.867,17</b>  |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes                     | Nota 5                         | 896.058,12           | 2.561.197,77         |
| <b>Inversiones financieras a corto plazo</b>                       | <b>Nota 6</b>                  | <b>996.301,09</b>    | <b>4.454,99</b>      |
| Préstamos y créditos a empresas                                    |                                | 4.014,01             | 4.454,99             |
| Otros activos financieros  |                                | 992.287,08           | -                    |
| <b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> | <b>Nota 6</b>                  | <b>6.229,78</b>      | <b>-</b>             |
| Préstamos y créditos a empresas                                    |                                | 6.229,78             | -                    |
| <b>Deudores</b>  |                                | <b>9.377,88</b>      | <b>16.214,41</b>     |
| Administraciones Públicas  | Nota 11                        | 9.377,88             | 16.214,41            |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>   |                                | <b>24.736.421,66</b> | <b>18.120.768,06</b> |
| <b>Activos por impuesto diferido</b>                               | <b>Nota 11</b>                 | <b>1.896,75</b>      | <b>-</b>             |
| <b>Inversiones financieras a largo plazo</b>                       | <b>Nota 6</b>                  | <b>20.966.133,57</b> | <b>15.614.233,55</b> |
| Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo   |                                | 20.966.133,57        | 14.848.576,64        |
| Préstamos y créditos a empresas                                    |                                | -                    | 765.656,91           |
| <b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> | <b>Nota 6</b>                  | <b>3.768.391,34</b>  | <b>2.506.534,51</b>  |
| Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo   |                                | 3.768.391,34         | 2.306.534,51         |
| Préstamos y créditos a empresas                                    |                                | -                    | 200.000,00           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |                                | <b>26.644.388,53</b> | <b>20.702.635,23</b> |

**INVEREADY INVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Expresados en euros)

| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>               | <b>Notas en<br/>la Memoria</b> | <b>31/12/2019</b>    | <b>31/12/2018</b>    |
|---|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                       |                                | <b>97.780,23</b>     | <b>7.396,11</b>      |
| Acreeedores y cuentas a pagar                 |                                | 86.208,90            | 7.396,11             |
| Acreeedores por resto de servicios prestados  | Nota 7                         | 9.402,50             | 7.362,69             |
| Otras deudas con Administraciones Públicas    | Nota 11                        | 76.806,40            | 33,42                |
| Deudas a corto plazo                          | Nota 7                         | 11.571,33            | -                    |
| Otros pasivos financieros                     |                                | 11.571,33            | -                    |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                    |                                | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                           |                                | <b>97.780,23</b>     | <b>7.396,11</b>      |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                        |                                | <b>26.546.608,30</b> | <b>20.695.239,12</b> |
| Fondos Reembolsables                          | Nota 9                         | 15.120.252,21        | 16.307.093,63        |
| Capital                                       | Nota 9.1                       | 14.723.372,00        | 14.723.372,00        |
| Capital escriturado                           |                                | 14.723.372,00        | 14.723.372,00        |
| Reservas                                      | Nota 9.2                       | 241.441,39           | 1.923.688,10         |
| Resultado del ejercicio                       | Nota 3                         | 1.554.388,09         | (339.966,47)         |
| Dividendos a cuenta (-)                       | Nota 9.3                       | (1.398.949,27)       | -                    |
| Ajustes por Valoración en Patrimonio Neto     | Nota 10                        | 11.426.356,09        | 4.388.145,49         |
| Activos financieros disponibles para la venta |                                | 11.426.356,09        | 4.388.145,49         |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>         |                                | <b>26.644.388,53</b> | <b>20.702.635,23</b> |

**CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Expresadas en euros)

| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                          | <b>Notas en<br/>la Memoria</b> | <b>31/12/2019</b>    | <b>31/12/2018</b>    |
|--|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>            |                                | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>                    |                                | <b>19.787.249,93</b> | <b>21.257.816,00</b> |
| Patrimonio total comprometido                    | Nota 9.1                       | 17.168.000,00        | 17.168.000,00        |
| Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo) | Nota 6.1.2                     | 608.431,00           | 2.431.889,76         |
| Pérdidas fiscales a compensar                    | Nota 11                        | 2.010.818,93         | 1.657.926,24         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                    |                                | <b>19.787.249,93</b> | <b>21.257.816,00</b> |

**INVEREADY INVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018**  
 (Expresadas en euros)

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  | Notas en<br>la Memoria | 2019                | 2018                |
|---|------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Ingresos financieros (+)</b>   | <b>Nota 12.1</b>       | <b>355.538,71</b>   | <b>24.452,62</b>    |
| Intereses, dividendos y rendimientos asimilados   |                        | 355.538,71          | 24.452,62           |
| <b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)</b> | <b>Nota 12.2</b>       | <b>1.581.059,33</b> | <b>8.439,48</b>     |
| Resultados por enajenaciones (netos)  |                        | 2.543.509,59        | 8.439,48            |
| Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)  |                        | (956.710,77)        | -                   |
| Diferencias de cambio (netas)   |                        | (5.739,49)          | -                   |
| <b>Otros resultados de explotación (neto)</b>   | <b>Nota 12.3</b>       | <b>(341.360,00)</b> | <b>(341.360,00)</b> |
| Comisiones satisfechas  |                        | (341.360,00)        | (341.360,00)        |
| Comisión de gestión   |                        | (341.360,00)        | (341.360,00)        |
| <b>MARGEN BRUTO</b>   |                        | <b>1.595.238,04</b> | <b>(308.467,90)</b> |
| <b>Otros Gastos de Explotación (-)</b>  | <b>Nota 12.4</b>       | <b>(40.849,82)</b>  | <b>(31.697,68)</b>  |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>   |                        | <b>1.554.388,22</b> | <b>(340.165,58)</b> |
| Otros (+/-)   |                        | (0,13)              | 199,11              |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   |                        | <b>1.554.388,09</b> | <b>(339.966,47)</b> |
| Impuesto sobre beneficios   | Nota 11                | -                   | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>  |                        | <b>1.554.388,09</b> | <b>(339.966,47)</b> |

**INVEREADY INVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresado en euros)

|   | Ejercicio<br>2019   | Ejercicio<br>2018   |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>       | <b>1.554.388,09</b> | <b>(339.966,47)</b> |
| Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | 7.038.210,60        | 902.355,72          |
| <b>I. Por valoración de instrumentos financieros</b>        | <b>7.036.313,85</b> | <b>902.355,72</b>   |
| Activos financieros disponibles para la venta               | 7.036.313,85        | 917.680,20          |
| Préstamos y créditos a empresas                             | -                   | (15.324,48)         |
| <b>II. Efecto impositivo</b>                                | <b>(772,40)</b>     | <b>-</b>            |
| <b>III. Regularización efecto impositivo</b>                | <b>2.669,15</b>     | <b>-</b>            |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias          | -                   | (8.439,48)          |
| <b>VI. Por valoración de instrumentos financieros</b>       | <b>-</b>            | <b>(8.439,48)</b>   |
| Activos financieros disponibles para la venta               | -                   | (8.439,48)          |
| <b>IX. Efecto impositivo</b>                                | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>                  | <b>8.592.598,69</b> | <b>553.949,77</b>   |

**INVEREADY INVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018****B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Expresado en euros)

|   | Capital<br>Escriturado | Reservas       | Resultados de ejerc.<br>anteriores | Resultado del<br>ejercicio | Dividendo<br>a cuenta | Ajustes por cambios<br>de valor | Total<br>Patrimonio Neto |
|---|------------------------|----------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------------------|
| <b>Saldo al cierre del ejercicio 2017</b>         | 14.723.372,00          | 1.592.255,53   | -                                  | 331.432,57                 | -                     | 3.494.229,25                    | 20.141.289,35            |
| <b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>        | -                      | -              | -                                  | (339.966,47)               | -                     | 893.916,24                      | 553.949,77               |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>      | -                      | 331.432,57     | -                                  | (331.432,57)               | -                     | -                               | -                        |
| Distribución de resultados del ejercicio anterior | -                      | 331.432,57     | -                                  | (331.432,57)               | -                     | -                               | -                        |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio 2018</b>         | 14.723.372,00          | 1.923.688,10   | -                                  | (339.966,47)               | -                     | 4.388.145,49                    | 20.695.239,12            |
| <b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>        | -                      | -              | -                                  | 1.554.388,09               | -                     | 7.038.210,60                    | 8.592.598,69             |
| <b>Operaciones con accionistas o partícipes</b>   | -                      | (1.342.280,24) | -                                  | -                          | (1.398.949,27)        | -                               | (2.741.229,51)           |
| Distribución de dividendos (Notas 9.2 y 9.3)      | -                      | (1.342.280,24) | -                                  | -                          | (1.398.949,27)        | -                               | (2.741.229,51)           |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>      | -                      | (339.966,47)   | -                                  | 339.966,47                 | -                     | -                               | -                        |
| Distribución de resultados del ejercicio anterior | -                      | -              | (339.966,47)                       | 339.966,47                 | -                     | -                               | -                        |
| Otros movimientos (Nota 9.2)                      | -                      | (339.966,47)   | 339.966,47                         | -                          | -                     | -                               | -                        |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio 2019</b>         | 14.723.372,00          | 241.441,39     | -                                  | 1.554.388,09               | (1.398.949,27)        | 11.426.356,09                   | 26.546.608,30            |

**INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018**

(Expresados en euros)

|  | Ejercicio 2019        | Ejercicio 2018        |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                   | <b>47.347,04</b>      | <b>(357.593,65)</b>   |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos                                       | 1.554.388,09          | (339.966,47)          |
| <b>Ajustes al resultado</b>  | <b>(1.936.597,94)</b> | <b>(27.506,79)</b>    |
| Correcciones valorativas por deterioro   | 956.710,77            | -                     |
| Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros                 | (2.543.509,59)        | (8.439,48)            |
| Ingresos financieros   | (355.538,71)          | (24.452,62)           |
| Diferencias de cambio  | 5.739,49              | -                     |
| Otros ingresos y gastos  | 0,10                  | 5.385,31              |
| <b>Cambios en el capital corriente</b>   | <b>78.812,79</b>      | <b>(2.927,64)</b>     |
| Acreedores y otras cuentas a pagar   | 78.812,79             | (2.927,64)            |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>                | <b>350.744,10</b>     | <b>12.807,25</b>      |
| Cobro de intereses   | 18.627,01             | 12.807,25             |
| Cobros de dividendos   | 320.482,03            | -                     |
| Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios                                     | 11.635,06             | -                     |
| <b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                     | <b>1.527.321,89</b>   | <b>(917.792,30)</b>   |
| <b>Cobros por desinversiones</b>   | <b>3.005.249,64</b>   | <b>20.399,34</b>      |
| Activos financieros disponibles para la venta                                    | 34.951,01             | 20.399,34             |
| Empresas del Grupo y Asociadas   | 2.970.298,63          | -                     |
| <b>Pagos por inversiones</b>   | <b>(1.477.927,75)</b> | <b>(938.191,64)</b>   |
| Activos financieros disponibles para la venta                                    | (513.262,38)          | (737.840,87)          |
| Empresas del Grupo y Asociadas   | (964.665,37)          | (200.350,77)          |
| <b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                  | <b>(3.239.808,58)</b> | <b>-</b>              |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>                      | <b>7.153,79</b>       | <b>-</b>              |
| <b>Emisión:</b>  | <b>75.029,22</b>      | <b>-</b>              |
| Otras deudas   | 75.029,22             | -                     |
| <b>Devolución y amortización de:</b>   | <b>(67.875,43)</b>    | <b>-</b>              |
| Otras deudas   | (67.875,43)           | -                     |
| <b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b> | <b>(3.246.962,37)</b> | <b>-</b>              |
| Dividendos   | (3.246.962,37)        | -                     |
| <b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>                      | <b>(1.665.139,65)</b> | <b>(1.275.385,95)</b> |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                                | 2.561.197,77          | 3.836.583,72          |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio                                   | 896.058,12            | 2.561.197,77          |

## **INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**

### **MEMORIA DEL EJERCICIO 2019**

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

##### **a) Constitución y Domicilio Social**

**INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II S.C.R., S.A.** (en adelante "la Sociedad"), fue constituida en Barcelona el 10 de octubre de 2012. Su domicilio social anterior se encontraba en Madrid, C/ Orfila número 10, Bajo Izquierda, habiéndose trasladado a dicha dirección el 11 de febrero de 2019, de acuerdo con la decisión del Consejo de Administración en dicha fecha. Su domicilio social actual se encuentra en San Sebastián, C/ Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local Nº1 Planta Baja, habiéndose trasladado a dicha dirección el 25 de junio de 2019, de acuerdo con la decisión de la Junta General de Accionistas en dicha fecha.

La Sociedad fue constituida con el nombre de Inveready Biotech II S.C.R. de Régimen Común, S.A., y cambió su denominación social por la de Inveready Innvierte Biotech II S.C.R., S.A., por acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2014.

Con fecha 13 de enero de 2013, la Sociedad fue inscrita con el número 217 en el Registro Administrativo Especial de Sociedades de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

##### **b) Actividad**

Constituye el objeto de la sociedad la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE.

Asimismo, la Sociedad podrá realizar actividades de inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo está constituido en más de un 50 por 100 por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el 85 por 100 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, lo anterior, la Sociedad podrá igualmente extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales 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 del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Por otra parte, la Sociedad podrá también invertir a su vez en otras entidades de capital-riesgo conforme a lo previsto en la LECR.

Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión. Asimismo, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo, estén o no participadas por la Sociedad. Las actividades anteriores podrán ser realizadas por la Sociedad o, en su caso, por la Sociedad Gestora.

La gestión de las inversiones realizadas por la Sociedad está encomendada a INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora"), que tiene las facultades para su representación, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación de la Sociedad ante las Administraciones Públicas.

### c) **Régimen Legal**

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, la Sociedad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras, que ha derogado la Ley 25/2005 de 24 de noviembre. Entre otros, regula los siguientes aspectos:

- El capital social suscrito ascenderá a un mínimo de 1.200 miles de euros.
- La toma de participaciones temporales se materializará sobre el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50 por 100 por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representan el 85 por 100 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, lo anterior, las entidades de capital riesgo podrán igualmente extender su objetivo principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en alguno de los mercados antes mencionados, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo, podrán también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la mencionada Ley.
- Deberán mantener, como mínimo, el 60 por ciento de su activo computable, en los siguientes activos:
  - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9.
  - b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
  - c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.
  - d) Acciones o participaciones en otras ECR, hasta el 100 por 100.
- No podrán invertir más del 25 por 100 de su activo en una misma empresa, ni más del 35 por 100 en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.
- Las entidades de capital riesgo podrán invertir hasta el 25 por 100 de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente.

## **NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **a) Imagen Fiel**

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

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las Cuentas Anuales del ejercicio 2019, que han sido formuladas el 18 de mayo de 2020, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación alguna.

**b) Principios Contables Aplicados**

En la elaboración de las Cuentas Anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritas en la Nota 4. En dicha Nota 4 se incluyen los principales cambios introducidos por la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

**c) Moneda de Presentación**

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

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

La actividad de la Sociedad consiste en la inversión en sociedades en crecimiento. En consecuencia, el riesgo de la Sociedad reside en que los proyectos que desarrollan estas sociedades participadas no sean exitosos y/o entren en situación concursal, y/o incurran en pérdidas de forma recurrente, hechos que determinen la necesidad de registrar deterioros de los activos materializados en participaciones o créditos participativos. No obstante, las Cuentas Anuales ya incorporan deterioros determinados en base a las mejores estimaciones posibles.

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

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

**e) Comparación de la Información**

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de las Cuentas de Orden, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio 2018. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

**f) Agrupación de Partidas**

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

**g) Elementos Recogidos en Varias Partidas**

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

#### **h) Corrección de Errores**

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2018.

#### **i) Cambios en Criterios Contables**

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.

#### **j) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas**

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

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

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes Cuentas Anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos.

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

**NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución del resultado obtenido en los ejercicios 2019 y 2018, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la que se muestra a continuación, en euros:

|  | 2019                | 2018                |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Base de reparto:</b>                      |                     |                     |
| Beneficio (Pérdida) generado en el ejercicio | 1.554.388,09        | (339.966,47)        |
| <b>Distribución a:</b>                       |                     |                     |
| Reserva legal                                | 155.438,81          | -                   |
| Resultados negativos ejercicios anteriores   | -                   | (339.966,47)        |
| Dividendos                                   | 1.398.949,28        | -                   |
| <b>Total</b>                                 | <b>1.554.388,09</b> | <b>(339.966,47)</b> |

En la reunión del Consejo de Administración de fecha 24 de diciembre de 2019, se acordó el reparto de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 de 1.904.682,13 euros, dado que, con carácter previo a la adopción del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta del ejercicio 2019, el Consejo de Administración evaluó y manifestó que se habían cumplido y verificado los requisitos establecidos en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital para poder repartir un dividendo a cuenta. No obstante, el resultado obtenido finalmente en el ejercicio 2019 ha sido inferior al importe acordado como dividendo a cuenta en su día. Concretamente, el resultado del ejercicio 2019 ha ascendido a 1.554.388,09 euros, de los cuales el 10% se distribuirán a Reserva Legal, es decir, 155.438,81 euros. El Consejo de Administración ha considerado que no se dan las circunstancias establecidas en el artículo 278 de la Ley de Sociedades de Capital para que exista la obligación de restitución por parte de los perceptores de los dividendos a cuenta repartidos en exceso y por esta razón, propone que la diferencia, que asciende a 505.732,86 euros sea compensada con los resultados futuros atribuibles a los accionistas perceptores. Por este motivo, a 31 de diciembre de 2019, la Sociedad ha registrado un importe a cobrar, dentro del epígrafe Inversiones financieras a corto plazo – Otros activos financieros, por importe de 505.732,86 euros (ver Notas 6.1.4 y 9.3).

**NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2019, de acuerdo con las establecidas por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la CNMV, han sido las siguientes:

**a) Instrumentos Financieros**

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

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

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

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

### **Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar**

#### Préstamos y Partidas a Cobrar

En esta categoría se clasifican:

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

#### Débitos y Partidas a Pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

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

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado.

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

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

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

### **Activos Financieros Disponibles para la Venta**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Baja de Activos Financieros**

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

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

### **Baja de Pasivos Financieros**

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

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

### **Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros**

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

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

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

### **b) Impuestos sobre Beneficios**

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

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

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

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

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

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

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales recogidos en el artículo 50 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sometida la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, con las siguientes particularidades:

- Exención para evitar la doble imposición de dividendos prevista en el artículo 21.1 de la Ley de IS, con independencia del grado de participación, así como el tiempo de tenencia de esas participaciones. La base de la deducción, como en el régimen general, es el importe íntegro del dividendo o participación en beneficios percibidos.
- Exención parcial en el IS las rentas obtenidas en la transmisión de acciones y participaciones de las empresas promovidas o fomentadas, siempre que la tenencia de la participación sea entre 2 y 15 años.

La Sociedad se encuentra exenta del impuesto en la modalidad de operaciones societarias de acuerdo a la LITP art. 45.I.C.11º redacc. L 1/1999.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el Impuesto sobre Sociedades es del 25%.

### **c) Ingresos y Gastos**

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

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

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

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

- a) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- b) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción.
- c) El grado de realización de la transacción, en la fecha de cierre del ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad, y
- d) Los costes ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad.

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

#### **d) Provisiones y Contingencias**

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

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

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

#### **e) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental**

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

**f) Transacciones con Partes Vinculadas**

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

**g) Estado de Flujos de Efectivo**

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

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

Flujos de Efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de Explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o 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 de carácter financiero.

**NOTA 5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES**

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

|                    | Saldo al<br>31/12/2019 | Saldo al<br>31/12/2018 |
|--------------------|------------------------|------------------------|
| Cuentas corrientes | 896.058,12             | 2.561.197,77           |

El saldo del epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde al efectivo de la Sociedad depositado en cuentas corrientes y devengan un tipo de interés de mercado.

**NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras. El detalle de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente, en euros:

|   | Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | Préstamos y partidas a cobrar | Activos Disponibles para la Venta |                   | Inversiones en empresas del Grupo | Total         |
|---|--|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-----------------------------------|---------------|
|   |  |                               | Valorados a Valor Razonable       | Valorados a coste |                                   |               |
| <b>Inversiones financieras a largo plazo:</b>                                 | -  | -                             | 18.604.409,82                     | 2.361.723,75      | -                                 | 20.966.133,57 |
| Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1) | -  | -                             | 18.604.409,82                     | 2.361.723,75      | -                                 | 20.966.133,57 |
| <b>Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo:</b>           | -  | -                             | -                                 | -                 | 3.768.391,34                      | 3.768.391,34  |
| Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2) | -  | -                             | -                                 | -                 | 3.768.391,34                      | 3.768.391,34  |
| <b>Inversiones financieras a corto plazo:</b>                                 | -  | 996.301,09                    | -                                 | -                 | -                                 | 996.301,09    |
| Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)                                  | -  | 4.014,01                      | -                                 | -                 | -                                 | 4.014,01      |
| Otros activos financieros (Nota 6.1.4)  | -  | 992.287,08                    | -                                 | -                 | -                                 | 992.287,08    |
| <b>Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo:</b>           | -  | 6.229,78                      | -                                 | -                 | -                                 | 6.229,78      |
| Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)                                  | -  | 6.229,78                      | -                                 | -                 | -                                 | 6.229,78      |
| <b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)</b>                | 896.058,12                                     | -                             | -                                 | -                 | -                                 | 896.058,12    |
| <b>Total</b>  | 896.058,12                                     | 1.002.530,87                  | 18.604.409,82                     | 2.361.723,75      | 3.768.391,34                      | 26.633.113,90 |

El detalle de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2018, fue el siguiente, en euros:

|   | Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | Préstamos y partidas a cobrar | Activos Disponibles para la Venta |                   |                   | Inversiones en empresas del Grupo | Total         |
|---|--|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|---------------|
|   |  |                               | Valorados a Valor Razonable       | Valorados a coste | Valorados a coste |                                   |               |
| <b>Inversiones financieras a largo plazo:</b>                                 | -  | 765.656,91                    | 10.976.048,09                     | 3.872.528,55      | -                 | -                                 | 15.614.233,55 |
| Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1) | -  | -                             | 10.976.048,09                     | 3.872.528,55      | -                 | -                                 | 14.848.576,64 |
| Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)                                  | -  | 765.656,91                    | -                                 | -                 | -                 | -                                 | 765.656,91    |
| <b>Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo:</b>           | -  | 200.000,00                    | -                                 | -                 | 2.306.534,51      | -                                 | 2.506.534,51  |
| Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2) | -  | -                             | -                                 | -                 | 2.306.534,51      | -                                 | 2.306.534,51  |
| Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)                                  | -  | 200.000,00                    | -                                 | -                 | -                 | -                                 | 200.000,00    |
| <b>Inversiones financieras a corto plazo:</b>                                 | -  | 4.454,99                      | -                                 | -                 | -                 | -                                 | 4.454,99      |
| Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)                                  | -  | 4.454,99                      | -                                 | -                 | -                 | -                                 | 4.454,99      |
| <b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)</b>                | 2.561.197,77                                   | -                             | -                                 | -                 | -                 | -                                 | 2.561.197,77  |
| <b>Total</b>  | 2.561.197,77                                   | 970.111,90                    | 10.976.048,09                     | 3.872.528,55      | 2.306.534,51      | -                                 | 20.686.420,82 |

## 6.1) Activos Financieros

### 6.1.1) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de los Activos Financieros Disponibles para la Venta al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente, en euros:

|  | Saldo al 31/12/2019  | Saldo al 31/12/2018  |
|--|----------------------|----------------------|
| Instrumentos de patrimonio:<br>De entidades objeto de capital riesgo | 20.966.133,57        | 14.848.576,64        |
| <b>Total</b>   | <b>20.966.133,57</b> | <b>14.848.576,64</b> |

Instrumentos de Patrimonio de Entidades de Capital Riesgo

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

| 31/12/2019  |           |                                     |                       |              |                    |                          |   |                               |                                       |                          |                       |                       |
|---|-----------|-------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------------|--------------------------|---|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| DATOS SOCIEDAD  |           |                                     |                       |              | DATOS INVERSIÓN    |                          |   |                               |                                       |                          |                       |                       |
| Denominación social y actividad   | Provincia | % Participación directa e indirecta | Etapas de la Sociedad | Capital      | Rdo. del ejercicio | Resto de Patrimonio neto | Coste bruto s/ libros de la participación | Ajustes por valoración brutos | Deterioro registrado en PyG 2019 Inv. | Deterioro acumulado Inv. | Valor Neto a 31.12.19 | Firma Auditora        |
| ATRY'S HEALTH, S.A.<br>Actividad: Medicina - Pos. Farmacéuticos                           | Madrid    | 11,17%                              | Capital Desarrollo    | 256.415,51   | (936.173,86)       | 44.335.382,48            | 2.112.094,62                              | 10.565.115,38                 | -                                     | -                        | 12.677.210,00         | BDO Auditores         |
| PALOBIOFARMA, S.L. (**)<br>Actividad: Pos. Farmacéuticos                                  | Navarra   | 7,31%                               | Capital Desarrollo    | 400.999,00   | 8.406.207,70       | 4.319.402,92             | 669.586,93                                | 6.387,14                      | -                                     | -                        | 675.974,07            | Vir-Audit             |
| LABORATORIOS OJER PHARMA, S.L. (**)<br>Actividad: Pos. Farmacéuticos                      | Navarra   | 17,79%                              | Capital Desarrollo    | 13.548,00    | (165.000,15)       | 4.208.397,54             | 702.368,44                                | -                             | -                                     | -                        | 702.368,44            | KPMG                  |
| REVA HEALTH, S.L. (*)<br>Actividad: Pos. Farmacéuticos                                    | Barcelona | 14,10%                              | Capital Desarrollo    | 422.822,40   | 785.082,69         | 1.046.658,81             | 300.970,31                                | 446.296,25                    | -                                     | -                        | 747.266,56            | BDO Auditores         |
| ONCOSTELLAE, S.L. (*)<br>Actividad: Otros   | Ourense   | 14,32%                              | Capital Desarrollo    | 292.680,00   | 96.002,20          | 4.494.915,59             | 950.004,38                                | 69.995,62                     | -                                     | -                        | 1.020.000,00          | Vir-Audit             |
| BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. (ADL BIONATUR) (***)<br>Actividad: Biofarmacéutica | Cádiz     | 1,28%                               | Capital Desarrollo    | 1.969.453,35 | (2.799.545,77)     | 19.002.158,92            | 1.699.999,50                              | (674.701,62)                  | -                                     | -                        | 1.025.297,88          | EY                    |
| CUANTUM MEDICAL COSMETICS, S.L. (**)<br>Actividad: Farmacéutica                           | Barcelona | 12,86%                              | Capital Desarrollo    | 454.007,00   | (677.067,68)       | 1.126.681,72             | 400.000,00                                | -                             | -                                     | -                        | 400.000,00            | Horwath PLM Auditores |
| CEBIOTEX, S.L.<br>Actividad: Farmacéutica   | Barcelona | 9,03%                               | Capital Desarrollo    | 9.620,00     | (119.870,85)       | 3.251.658,24             | 406.701,31                                | -                             | -                                     | -                        | 406.701,31            | Forward Economics     |

(\*) Estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2019, con borrador de informe de auditoría.

(\*\*) Estados financieros provisionales a 31 de diciembre de 2019, pendientes de ser auditados.

(\*\*\*) Estados financieros a 30 de junio de 2019 al no haber sido publicados los resultados anuales de 2019.

| 31/12/2019  |            | DATOS SOCIEDAD                      |                       |               |                    |                          |   |                               |                                       |                          |                       | DATOS INVERSIÓN |          |                      |  |
|---|------------|-------------------------------------|-----------------------|---------------|--------------------|--------------------------|---|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------|----------|----------------------|--|
| Denominación social y actividad   | Provincia  | % Participación directa e indirecta | Etapas de la Sociedad | Capital       | Rdo. del ejercicio | Resto de Patrimonio neto | Coste bruto s/ libros de la participación | Ajustes por valoración brutos | Deterioro registrado en PyG 2019 Inv. | Deterioro acumulado Inv. | Valor Neto a 31.12.19 | Firma Auditora  |          |                      |  |
| APTUS BIOTECH, S.L.<br>Actividad: Biotecnología                               | Madrid     | 3,50%                               | Capital Inicio        | 75.831,00     | (24.208,59)        | 392.408,50               | 2.654,00                                  | -                             | -                                     | -                        | 2.654,00              | No se audita    |          |                      |  |
| ORYZON GENOMICS, S.A.<br>Actividad: Biotecnología                             | Madrid     | 0,44%                               | Capital Desarrollo    | 2.289.495,00  | (3.684.808,00)     | 62.524.201,00            | 640.000,00                                | (84.000,00)                   | -                                     | -                        | 556.000,00            | Deloitte        |          |                      |  |
| BIOTECHNOLOGY DEVELOPMENTS FOR INDUSTRY, S.L. (*)<br>Actividad: Biotecnología | Valladolid | 8,62%                               | Capital Inicio        | 664.252,49    | (1.499,44)         | 1.504.371,96             | 500.000,00                                | -                             | -                                     | -                        | 500.000,00            | Vir Audit       |          |                      |  |
| VLP THE VACCINES COMPANY, S.L. (*)<br>Actividad: Biotecnología                | Valladolid | 17,50%                              | Capital Inicio        | 224.615,40    | 84.049,55          | 788.737,29               | 350.000,00                                | -                             | -                                     | -                        | 350.000,00            | Vir Audit       |          |                      |  |
| EDESA BIOTECH, INC<br>Actividad: Biotecnología                                | Canadá     | 7,09%                               | Capital Inicio        | 10.707.323,40 | (959.881,38)       | (5.971.410,99)           | 807.294,74                                | 1.095.366,57                  | -                                     | -                        | 1.902.661,31          | BDO Canadá      |          |                      |  |
| <b>Total</b>  |            |                                     |                       |               |                    |                          | <b>9.541.674,23</b>                       | <b>11.424.459,34</b>          |                                       |                          | <b>-</b>              |                 | <b>-</b> | <b>20.966.133,57</b> |  |

(\*) Estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2019, con borrador de informe de auditoría.

(\*\*) Estados financieros provisionales a 31 de diciembre de 2019, pendientes de ser auditados.

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2018, fue la siguiente:

| 31/12/2018  |           |                                     |                       |              |                    |                          |   |                               |                                       |                          |                       |                       |
|---|-----------|-------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------------|--------------------------|---|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| DATOS SOCIEDAD  |           |                                     |                       |              | DATOS INVERSIÓN    |                          |   |                               |                                       |                          |                       |                       |
| Denominación social y actividad   | Provincia | % Participación directa e indirecta | Etapas de la Sociedad | Capital      | Rdo. del ejercicio | Resto de Patrimonio neto | Coste bruto s/ libros de la participación | Ajustes por valoración brutos | Deterioro registrado en PyG 2018 Inv. | Deterioro acumulado Inv. | Valor Neto a 31.12.18 | Firma Auditora        |
| ATRY'S HEALTH, S.A. (*)<br>Actividad: Medicina - Prots. Farmacéuticos               | Madrid    | 12,41%                              | Capital Desarrollo    | 215.550,51   | (61.655,82)        | 30.718.668,21            | 1.917.984,54                              | 5.002.467,46                  | -                                     | -                        | 6.920.452,00          | BDO Auditores         |
| PALOBIOFARMA, S.L. (*)<br>Actividad: Prots. Farmacéuticos                           | Navarra   | 7,31%                               | Capital Desarrollo    | 400.999,00   | (1.729.127,73)     | 10.048.530,66            | 669.586,93                                | 6.387,14                      | -                                     | -                        | 675.974,07            | Vir Audit             |
| LABORATORIOS OJER PHARMA, S.L. (**)<br>Actividad: Prots. Farmacéuticos              | Navarra   | 18,75%                              | Capital Desarrollo    | 11.541,00    | 73.470,29          | 3.315.900,21             | 600.012,28                                | -                             | -                                     | -                        | 600.012,28            | KPMG                  |
| REVA HEALTH, S.L. (**)<br>Actividad: Prots. Farmacéuticos                           | Barcelona | 14,10%                              | Capital Desarrollo    | 422.822,40   | 765.533,32         | 699.531,61               | 300.970,31                                | 446.296,25                    | -                                     | -                        | 747.266,56            | BDO Auditores         |
| INNOUP FARMA, S.L. (**)<br>Actividad: Biotecnología                                 | Navarra   | 19,99%                              | Capital Inicio        | 87.449,00    | (562.836,67)       | 1.929.883,33             | 524.989,76                                | -                             | -                                     | -                        | 524.989,76            | BDO Auditores         |
| ONCOSTELLAE, S.L. (*)<br>Actividad: Otros   | Ourense   | 14,26%                              | Capital Inicio        | 238.800,00   | 38.180,69          | 2.878.092,75             | 650.004,48                                | 69.995,52                     | -                                     | -                        | 720.000,00            | Vir Audit             |
| BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. (ADL BIONATUR)<br>Actividad: Biofarmacéutica | Cádiz     | 1,28%                               | Capital Desarrollo    | 1.969.453,35 | (16.689.658,38)    | 35.920.388,07            | 1.699.999,50                              | (860.662,51)                  | -                                     | -                        | 839.336,99            | EY                    |
| CUANTUM MEDICAL COSMETICS, S.L. (**)<br>Actividad: Farmacéutica                     | Barcelona | 12,86%                              | Capital Inicio        | 454.007,00   | 9.788,65           | 1.124.307,77             | 400.000,00                                | -                             | -                                     | -                        | 400.000,00            | Honvath PLM Auditores |
| CEBIOTEX, S.L.<br>Actividad: Farmacéutica   | Barcelona | 9,03%                               | Capital Inicio        | 7.113,00     | 123.354,34         | 1.964.685,98             | 300.280,73                                | -                             | -                                     | -                        | 300.280,73            | Forward Economics     |
| <b>Total</b>  |           |                                     |                       |              |                    |                          |   |                               |                                       |                          |                       |                       |

(\*) Estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2018, con borrador de informe de auditoría.  
(\*\*) Estados financieros provisionales a 31 de diciembre de 2018, pendientes de ser auditados.

| 31/12/2018  |            |                                     |                       |              |                    |                          |   |                               |                                       |                          |                        |                     |
|---|------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------------|--------------------------|---|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|------------------------|---------------------|
| DATOS SOCIEDAD  |            |                                     |                       |              | DATOS INVERSIÓN    |                          |   |                               |                                       |                          |                        |                     |
| Denominación social y actividad   | Provincia  | % Participación directa e indirecta | Etapas de la Sociedad | Capital      | Rdo. del ejercicio | Resto de Patrimonio neto | Coste bruto s/ libros de la participación | Ajustes por valoración brutos | Deterioro registrado en PyG 2018 Inv. | Deterioro acumulado Inv. | Valor Neto a 31.12.18  | Firma Auditoria     |
| APTUS BIOTECH, S.L.<br>Actividad: Biotecnología                               | Madrid     | 3,50%                               | Capital Inicio        | 75.831,00    | 13.353,51          | 293.392,47               | 2.654,00                                  | -                             | -                                     | -                        | 2.654,00               | No se audita        |
| ORYZON GENOMICS, S.A.<br>Actividad: Biotecnología                             | Madrid     | 0,59%                               | Capital Desarrollo    | 1.956.161,00 | (1.177.018,00)     | 44.346.048,00            | 640.000,00                                | (207.000,00)                  | -                                     | -                        | 433.000,00             | Deloitte            |
| APTATARGETS, S.L. (*)<br>Actividad: Biotecnología                             | Madrid     | 18,58%                              | Capital Inicio        | 7.180,08     | 121.964,93         | 2.234.049,27             | 694.592,28                                | -                             | -                                     | -                        | 694.592,28             | RSM Spain Auditores |
| BIOTECHNOLOGY DEVELOPMENTS FOR INDUSTRY, S.L. (*)<br>Actividad: Biotecnología | Valladolid | 8,62%                               | Capital Inicio        | 664.252,49   | (1.682,59)         | 1.506.054,55             | 500.000,00                                | -                             | -                                     | -                        | 500.000,00             | Vir Audit           |
| VLP THE VACCINES COMPANY, S.L. (*)<br>Actividad: Biotecnología                | Valladolid | 17,50%                              | Capital Inicio        | 224.615,40   | (23.140,64)        | 816.205,40               | 350.000,00                                | -                             | -                                     | -                        | 350.000,00             | Vir Audit           |
| EDESA BIOTECH, INC (*)<br>Actividad: Biotecnología                            | Canadá     | 7,12%                               | Capital Inicio        | 4.594.322,82 | 1.194.411,78       | (3.730.496,65)           | 694.032,36                                | (54.013,89)                   | -                                     | -                        | 640.018,47             | BDO Canada          |
| ANTALGENICS, S.L.<br>Actividad: Biotecnología                                 | Alicante   | 18,51%                              | Capital Inicio        | 4.457,00     | 136.138,54         | 793.967,48               | 499.999,50                                | -                             | -                                     | -                        | 499.999,50             | Vir Audit           |
| <b>Total</b>  |            |                                     |                       |              |                    |                          | <b>10.445.106,67</b>                      | <b>4.403.469,97</b>           |                                       |                          | <b>- 14.848.576,64</b> |                     |

(\*) Estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2018, con borrador de informe de auditoría.

(\*\*) Estados financieros provisionales a 31 de diciembre de 2018, pendientes de ser auditados.

El detalle de las inversiones (nuevas inversiones o ampliaciones) acaecidas durante el ejercicio 2019, se explican a continuación:

1. Con fecha 18 de julio de 2018, la Sociedad otorgó 63.852 acciones de Atrys Health, S.A. por un valor de 194.110,08 euros, en concepto de préstamo, a Atrys Health, S.A. Dicho préstamo de acciones tenía una duración de un año y se iría prorrogando de forma tácita anualmente. Se remuneraba con un interés equivalente al EURIBOR a un año + 0,25% (ver Nota 6.1.3).

Con fecha 18 de julio de 2019, la Sociedad otorgó 63.852 acciones de Atrys Health, S.A. por un valor de 259.239,12 euros, en concepto de préstamo, a Atrys Health, S.A. Dicho préstamo de acciones tenía una duración de un año y se iría prorrogando de forma tácita anualmente. Se remuneraba con un interés equivalente al EURIBOR a un año + 0,25% (ver Nota 6.1.3).

Al 31 de diciembre de 2019, ambos contratos de préstamos han sido cancelados y, consecuentemente, las acciones otorgadas previamente de Atrys Health, S.A. vuelven a ser propiedad de la Sociedad.

2. Durante el ejercicio 2019, la participada Edesa Biotech, Inc ha salido a bolsa y ha iniciado su cotización en el Nasdaq Composite. Tras una compra de acciones en el ejercicio 2019 por importe de 113.262,38 euros, junto con el canje de acciones que le han correspondido a la Sociedad en el momento de la salida a bolsa, al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad ostenta un total de 531.986 acciones, equivalentes al 7,09% de participación.
3. Con fecha 23 de diciembre de 2019, se ha realizado una ampliación de capital por compensación de créditos en Cebiotex, S.L., mediante una inversión por importe de 106.420,58 euros. La participación se ha mantenido en el 9,03%.
4. Con fecha 17 de mayo de 2019, se ha realizado una ampliación de capital en Oncostellae, S.L., mediante una inversión por importe de 300.000 euros. La participación ha aumentado del 14,26% al 14,32%.
5. Con fecha 17 de octubre de 2019, se ha realizado una ampliación de capital por compensación de créditos en Laboratorios Ojer Pharma, S.L., mediante una inversión por importe de 102.356,16 euros. La participación ha disminuido del 18,75% al 17,79%.

El detalle de las inversiones (nuevas inversiones o ampliaciones) acaecidas durante el ejercicio 2018, se explican a continuación:

1. Con fecha 24 de enero de 2018, se realizó una ampliación de capital en Reva Health, S.L., mediante una inversión por importe de 50.970,56 euros. La participación aumentó del 13,93% al 14,10%.
2. Con fecha 6 de febrero de 2018, se realizó una ampliación de capital en Antalgenics, S.L., mediante una inversión por importe de 499.999,50 euros, los cuales ya habían sido desembolsados en el ejercicio 2017, y que se clasificaron como préstamos y créditos a empresas al 31 de diciembre de 2017. Con esta ampliación, la Sociedad pasó a adquirir una participación del 18,51% en la participada.

3. Con fecha 30 de julio de 2018, la Sociedad compró 45.454 acciones de Bioorganic Research and Services, S.A., por importe de 99.999 euros.

El detalle de las desinversiones o disminución de las inversiones acaecidas durante el ejercicio 2019 se explica a continuación:

1. Durante el ejercicio 2019 se realizó una ampliación de capital en Atrys Health, S.A. en la cual no acudió la Sociedad. Referente a esta ampliación de capital, la Sociedad vendió los derechos de suscripción preferentes que ostentaba, por importe de 34.951,01 euros, registrado en Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Resultados por enajenaciones (netos) – Instrumentos de Patrimonio – Entidades de capital riesgo, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (ver Nota 12.2).
2. Con fecha 18 de julio de 2019, la Sociedad otorgó 63.852 acciones de Atrys Health, S.A. por un valor de 259.239,12 euros, en concepto de préstamo, a Atrys Health, S.A. Dicho préstamo de acciones tenía una duración de un año y se iría prorrogando de forma tácita anualmente. Se remuneraba con un interés equivalente al EURIBOR a un año + 0,25% (ver Nota 6.1.3).

El detalle de las desinversiones o disminución de las inversiones acaecidas durante el ejercicio 2018 se explica a continuación:

1. Con fecha 1 de marzo de 2018, la Sociedad vendió 14.378 acciones de Atrys Health, S.A. por importe de 20.416,76 euros. Dicha venta de acciones generó un beneficio en el ejercicio 2018 de 8.439,48 euros registrado en Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Resultados por enajenaciones (netos) – Instrumentos de Patrimonio – Entidades de capital riesgo, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (ver Nota 12.2).
2. Con fecha 18 de julio de 2018, la Sociedad otorgó 63.852 acciones de Atrys Health, S.A. por un valor de 194.110,08 euros, en concepto de préstamo, a Atrys Health, S.A. Dicho préstamo de acciones tenía una duración de un año y se iría prorrogando de forma tácita anualmente. Se remuneraba con un interés equivalente al EURIBOR a un año + 0,25% (ver Nota 6.1.3).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de toda la cartera de inversiones clasificadas como Activos disponibles para la Venta, correspondientes a empresas de capital riesgo, las únicas participadas que cotizan en la bolsa son Bioorganic Research and Services, S.A. y Atrys Health, S.A., que cotizan en el MAB; Oryzon Genomics, S.A., que cotiza en el Mercado Continuo; y Edesa Biotech, Inc, que cotiza en el Nasdaq Composite (salida a bolsa en el ejercicio 2019).

La valoración utilizada a 31 de diciembre de 2019 y 2018 para la totalidad de los activos clasificados en esta cartera ha sido a coste, a excepción de:

- Bioorganic Research and Services, S.A. y Atrys Health, S.A, que se valoran según la cotización del MAB al cierre del ejercicio.
- Oryzon Genomics, S.A., que se valora según la cotización del Mercado Continuo al cierre del ejercicio.

- Edesa Biotech, Inc, que se valora según la cotización del Nasdaq Composite y según el tipo de cambio euro/dólar al cierre del ejercicio 2019.
- Las participadas que se han revalorizado al haberse producido transacciones posteriores en condiciones de independencia, y cuyo detalle se presenta a continuación.

### Ajustes por valoración

Durante el ejercicio 2019 o ejercicios anteriores, la Sociedad ha revalorizado o deteriorado las siguientes participaciones, reconociendo su incremento o disminución de valoración dentro de Ajustes por valoración, del Patrimonio Neto (véase Nota 10), netas del efecto fiscal:

- Las acciones de Atrys Health, S.A., incorporan una revalorización por un importe bruto de 10.565.115,38 euros (5.002.467,46 euros al cierre del ejercicio anterior).
- Las acciones de Bioorganic Research and Services, S.A., incorporan un deterioro por un importe bruto de 674.701,62 euros (860.662,51 euros al cierre del ejercicio anterior).
- Palobiofarma, S.L., en el ejercicio 2014, y con motivo de una ampliación de capital en la que entraron nuevos socios, el valor de la participación aumentó considerablemente, pero la Sociedad no se lo reconoció por prudencia. Al 31 de diciembre de 2016, después de observar la buena evolución de la participada, la Sociedad decidió revalorizarla de acuerdo con el precio acordado en la ampliación de capital del ejercicio 2014. El importe bruto de esta revalorización asciende al 31 de diciembre de 2019 y 2018 a 6.387,14 euros.
- Las acciones de Oryzon Genomics, S.A., incorporan un deterioro por un importe bruto de 84.000 euros (207.000 euros al cierre del ejercicio anterior).
- Las acciones de Edesa Biotech, Inc, incorporan una revalorización por un importe bruto de 1.095.366,57 euros (un deterioro por importe bruto de 54.013,89 euros al cierre del ejercicio anterior).
- En la ampliación de capital realizada en la participada Oncostellae, S.L. en el ejercicio 2017, en la cual entraron nuevos socios, el valor de la participación aumentó considerablemente respecto del valor de las acciones que ostentaba la Sociedad con anterioridad a dicha operación. Por este motivo, la Sociedad decidió revalorizar la participación de acuerdo con el precio acordado en la ampliación de capital del ejercicio 2017. El importe bruto de esta revalorización asciende al 31 de diciembre de 2019 y 2018 a 69.995,62 euros.
- Con fecha 24 de enero de 2018, se realizó una ampliación de capital en la participada Reva Health, S.L., en la cual entraron nuevos socios, y el valor de la participación aumentó considerablemente respecto del valor de las acciones que ostentaba la Sociedad con anterioridad a dicha operación. Por este motivo, la Sociedad decidió revalorizar la participación de acuerdo con el precio acordado en la ampliación de capital del ejercicio 2018. El importe bruto de esta revalorización asciende al 31 de diciembre de 2019 y 2018 a 446.296,25 euros.

Durante el ejercicio 2019 no se ha dado de baja ningún ajuste de valor.

Durante el ejercicio 2018 se dio de baja los ajustes de valor de la siguiente participada:

- Atrys Health, S.A., tras la venta de 14.378 acciones por importe de 20.416,76 euros. Dicha venta de acciones generó una baja de los ajustes por cambios de valor y un beneficio en el ejercicio 2018 por importe de 8.439,48 euros, registrado en Cartera de Inversiones Financieras – Resultados por enajenaciones (netos) – Instrumentos de Patrimonio – Entidades de capital riesgo, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (ver Nota 12.2).

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se ha producido movimiento alguno en el deterioro de las inversiones en activos disponibles para la venta que afecten a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

**6.1.2) Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas**

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe en el ejercicio 2019, es la siguiente:

| 31/12/2019   |           |                                     |                       |            |                    |                          |   |                    |                                       |                          |                       |                       |
|--|-----------|-------------------------------------|-----------------------|------------|--------------------|--------------------------|---|--------------------|---------------------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Denominación social y actividad                      | Provincia | % Participación directa e indirecta | Etapas de la Sociedad | Capital    | Rdo. del ejercicio | Resto de Patrimonio neto | Coste bruto s/ libros de la participación | Plusvalías Tácitas | DATOS INVERSIÓN                       |                          |                       |                       |
|  |           |                                     |                       |            |                    |                          |   |                    | Deterioro registrado en PyG 2019 Inv. | Deterioro acumulado Inv. | Valor Neto A 31.12.19 | Firma Auditora        |
| AGRASYS, S.L. (**)<br>Actividad: Sector Alimentario  | Barcelona | 32,17%                              | Capital Desarrollo    | 11.376,00  | (60.999,08)        | 1.192.629,45             | 756.710,77                                | -                  | (756.710,77)                          | (756.710,77)             | -                     | Abante Pich Auditores |
| LEUKOS BIOTECH, S.L. (**)<br>Actividad: Farmacéutica | Barcelona | 34,88%                              | Capital Inicio        | 22.910,00  | 69.929,79          | 840.725,89               | 639.220,55                                | -                  | -                                     | 639.220,55               | -                     | BDO Auditores         |
| GALGO MEDICAL, S.L. (*)<br>Actividad: Biotecnología  | Barcelona | 27,37%                              | Capital Inicio        | 65.712,00  | 2.338,13           | 1.159.622,71             | 486.369,51                                | 608.431,00         | -                                     | -                        | 486.369,51            | Panaro Audit          |
| INNOUP FARMA, S.L. (**)<br>Actividad: Biotecnología  | Navarra   | 24,57%                              | Capital Inicio        | 107.437,00 | (117.905,71)       | 1.795.554,26             | 792.497,98                                | -                  | -                                     | -                        | 792.497,98            | Vir Audit             |
| APTATARGETS, S.L. (**)<br>Actividad: Biotecnología   | Madrid    | 23,69%                              | Capital Inicio        | 9.498,24   | 238.805,22         | 3.507.861,81             | 1.100.001,02                              | -                  | -                                     | -                        | 1.100.001,02          | RSM Spain Auditores   |
| ANTALGENICS, S.L. (*)<br>Actividad: Biotecnología    | Alicante  | 23,80%                              | Capital Inicio        | 5.201,00   | (4.252,96)         | 1.416.118,80             | 750.302,28                                | -                  | -                                     | -                        | 750.302,28            | Vir Audit             |
| <b>Total</b>   |           |                                     |                       |            |                    |                          | <b>4.525.102,11</b>                       | <b>608.431,00</b>  | <b>(756.710,77)</b>                   | <b>(756.710,77)</b>      | <b>3.768.391,34</b>   |                       |

(\*) Estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2019, con borrador de informe.

(\*\*) Estados financieros provisionales a 31 de diciembre de 2019, pendientes de ser auditados.

Al 31 de diciembre de 2019, Galgo Medical, S.L. tiene una plusvalía tácita de 608.431 euros que por ser participación en Empresas del Grupo y Asociadas se registra en las Cuentas de Orden – Plusvalías latentes (netas del efecto fiscal).

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe en el ejercicio 2018, fue la siguiente:

| Denominación social y actividad                              | DATOS SOCIEDAD |                                     |                       |           |                    | DATOS INVERSION          |   |                     |                                       |                          |                       |                       |
|--|----------------|-------------------------------------|-----------------------|-----------|--------------------|--------------------------|---|---------------------|---------------------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | Provincia      | % Participación directa e indirecta | Etapas de la Sociedad | Capital   | Rdo. del ejercicio | Resto de Patrimonio neto | Coste bruto s/ libros de la participación | Plusvalías Tácitas  | Deterioro registrado en PyG 2018 Inv. | Deterioro acumulado Inv. | Valor Neto A 31.12.18 | Firma Auditora        |
| AVIZOREX PHARMA, S.L. (**)<br>Actividad: Ptos. Farmacéuticos | Alicante       | 50,00%                              | Capital Inicio        | 37.383,00 | (122.861,43)       | 1.282.635,54             | 800.011,10                                | 2.431.889,76        | -                                     | -                        | 800.011,10            | BDO Auditores         |
| AGRASYS, S.L. (**)<br>Actividad: Sector Alimentario          | Barcelona      | 32,17%                              | Capital Desarrollo    | 11.376,00 | 37.327,55          | 1.399.152,44             | 756.710,77                                | -                   | -                                     | -                        | 756.710,77            | Abante Pich Auditores |
| LEUKOS BIOTECH, S.L. (**)<br>Actividad: Farmacéutica         | Barcelona      | 26,07%                              | Capital Inicio        | 17.680,00 | (22.509,58)        | 499.472,75               | 299.806,74                                | -                   | -                                     | -                        | 299.806,74            | BDO Auditores         |
| GALGO MEDICAL, S.L. Actividad: Biotecnología                 | Barcelona      | 25,09%                              | Capital Inicio        | 65.712,00 | 9.294,80           | 1.150.327,90             | 450.005,90                                | -                   | -                                     | -                        | 450.005,90            | Panaro Audit          |
| <b>Total</b>   |                |                                     |                       |           |                    |                          | <b>2.306.534,51</b>                       | <b>2.431.889,76</b> |                                       |                          | <b>450.005,90</b>     | <b>2.306.534,51</b>   |

(\*) Estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2018, con borrador de informe.

(\*\*) Estados financieros provisionales a 31 de diciembre de 2018, pendientes de ser auditados.

Al 31 de diciembre de 2018, Avizorex Pharma, S.L. tenía una plusvalía tácita de 2.431.889,76 euros que por ser participación en Empresas del Grupo y Asociadas se registraba en las Cuentas de Orden – Plusvalías latentes (netas del efecto fiscal).

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 las sociedades participadas clasificadas como Empresas del Grupo y Asociadas no cotizaban en bolsa.

El detalle de las inversiones (nuevas inversiones o ampliaciones) acaecidas durante el ejercicio 2019, se explican a continuación:

1. Con fecha 24 de enero de 2019, se ha realizado una ampliación de capital en Leukos Biotech, S.L., mediante una inversión por importe de 139.823,10 euros.

Con fecha 30 de diciembre de 2019, se ha realizado una ampliación de capital por compensación de créditos en Leukos Biotech, S.L., mediante una inversión por importe de 199.590,71 euros.

Tras ambas ampliaciones de capital, la participación en Leukos Biotech, S.L. ha aumentado del 26,07% al 34,88%.

2. Con fecha 20 de junio de 2019, se ha realizado una ampliación de capital por compensación de créditos en Galgo Medical, S.L., mediante una inversión por importe de 36.363,61 euros. La participación ha aumentado del 25,09% al 27,37%.

3. Con fecha 24 de enero de 2019, se ha realizado una ampliación de capital en Innoup Farma, S.L., mediante una inversión por importe de 267.508,22 euros. La participación ha quedado aumentada del 19,99% al 24,57%. En consecuencia, Innoup Farma, S.L. ha pasado de considerarse inversión en activos financieros disponibles para la venta a inversión en empresas del grupo y asociadas, debido a que la Sociedad ha terminado ostentando un porcentaje de participación superior al 20% (ver Nota 6.1.1).

4. Con fecha 2 de agosto de 2019, se ha realizado una ampliación de capital por compensación de créditos en Aptatargets, S.L., mediante una inversión por importe de 217.324,09 euros.

Con fecha 2 de agosto de 2019, se ha realizado una ampliación de capital en Aptatargets, S.L., mediante una inversión por importe de 188.084,65 euros.

Tras ambas ampliaciones de capital, la participación ha quedado aumentada del 18,58% al 23,69%. En consecuencia, Aptatargets, S.L. ha pasado de considerarse inversión en activos financieros disponibles para la venta a inversión en empresas del grupo y asociadas, debido a que la Sociedad ha terminado ostentando un porcentaje de participación superior al 20% (ver Nota 6.1.1).

5. Con fecha 4 de noviembre de 2019, se ha realizado una ampliación de capital por compensación de créditos en Antalgénics, S.L., mediante una inversión por importe de 250.302,78 euros. La participación ha quedado aumentada del 18,51% al 23,80%. En consecuencia, Antalgénics, S.L. ha pasado de considerarse inversión en activos financieros disponibles para la venta a inversión en empresas del grupo y asociadas, debido a que la Sociedad ha terminado ostentando un porcentaje de participación superior al 20% (ver Nota 6.1.1).

6. Con fecha 3 de mayo de 2019, se realizó una ampliación de capital en Avizorex Pharma, S.L., mediante una inversión por importe de 150.058 euros. La participación se disminuyó del 50% al 47,53%.

El detalle de las inversiones (nuevas inversiones o ampliaciones) acaecidas durante el ejercicio 2018, se explican a continuación:

1. Con fecha 5 de julio de 2018, se realizó una ampliación de capital mediante compensación de créditos en Agrasys, S.L., de la cual la Sociedad suscribió 256.326,77 euros, los cuales se dividieron de la siguiente forma:
  - Principal de los préstamos: 240.000,00 euros.
  - Intereses devengados: 16.326,77 euros (ver Nota 12.1).

Después de la aportación de capital realizada en la participada Agrasys, S.L., el porcentaje de participación a fecha de cierre pasó a ser del 26,39% al 32,17%.

El detalle de las desinversiones o disminución de las inversiones acaecidas durante el ejercicio 2019 se explica a continuación:

1. Con fecha 15 de noviembre de 2019, la Sociedad ha vendido la totalidad de las participaciones que ostentaba de Avizorex Pharma, S.L. a Aerie Pharmaceuticals Ireland Limited. Respecto del precio total de la venta, por una parte, han sido cobrados a finales del ejercicio 2019 2.970.298,63 euros, de los cuales 2.902.423,20 euros han sido para la Sociedad y 67.875,43 euros se han devuelto a Denia-Bertran Invest, S.L. (ver Nota 7); y, por otra parte, han quedado pendientes de cobro 486.554,22 euros, actualizados al tipo de cambio de cierre del ejercicio euro/dólar (ver Nota 6.1.4), de los cuales serán para la Sociedad 475.435,77 euros y los restantes 11.118,45 euros serán para Denia-Bertran Invest, S.L. (ver Nota 7).

La operación ha generado un beneficio en el ejercicio 2019 de 2.508.558,58 euros, registrado en Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Resultados por enajenaciones (netos) – Instrumentos de Patrimonio – Empresas del Grupo y Asociadas, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (ver Nota 12.2).

En el ejercicio 2018 no se produjo ninguna desinversión o disminución de valor.

La valoración utilizada ha sido a coste para la totalidad de las sociedades clasificadas como “Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas”.

#### Deterioros Cartera Empresas del Grupo y Asociadas

El movimiento de las pérdidas por deterioro de la cartera de Empresas del grupo y asociadas, para los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente, en euros:

|                                      | Ejercicio<br>2019   | Ejercicio<br>2018 |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b> | -                   | -                 |
| Perdidas por deterioro realizadas    | (756.710,77)        | -                 |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b> | <b>(756.710,77)</b> | -                 |

En relación a los deterioros del ejercicio 2019, se han producido las siguientes correcciones de valor:

- Agrasys, S.L., con un deterioro por importe de 756.710,77 euros, al haber presentado precurso de acreedores en el primer trimestre de 2020.

Durante el ejercicio 2018 no se produjo movimiento alguno en el deterioro de las inversiones en empresas del grupo y asociadas.

Todos los movimientos por pérdidas de inversiones en empresas del grupo y asociadas se encuentran contabilizados en Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras – Instrumentos de Patrimonio – Empresas del Grupo y Asociadas, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (ver Nota 12.2).

### 6.1.3) Préstamos y Partidas a Cobrar

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente, en euros:

|   | Saldo al<br>31/12/2019 | Saldo al<br>31/12/2018 |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>Inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo:</b> | -                      | <b>200.000,00</b>      |
| Préstamos y créditos a empresas                                     | 200.000,00             | 200.000,00             |
| Deterioro de préstamos y créditos a empresas                        | (200.000,00)           | -                      |
| <b>Inversiones financieras a largo plazo:</b>                       | -                      | <b>765.656,91</b>      |
| Préstamos y créditos a empresas                                     | -                      | 765.656,91             |
| <b>Inversiones financieras a corto plazo en empresas del grupo:</b> | <b>6.229,78</b>        | -                      |
| Préstamos y créditos a empresas                                     | 6.229,78               | -                      |
| <b>Inversiones financieras a corto plazo:</b>                       | <b>4.014,01</b>        | <b>4.454,99</b>        |
| Préstamos y créditos a empresas                                     | 4.014,01               | 4.454,99               |
| <b>Total</b>  | <b>10.243,79</b>       | <b>970.111,90</b>      |

El saldo de “Préstamos y créditos a empresas a largo plazo” al 31 de diciembre de 2019 corresponde a los siguientes préstamos concedidos:

- Con fecha 18 de julio de 2019, la Sociedad otorgó 63.852 acciones de Atrys Health, S.A. por un valor de 259.239,12 euros, en concepto de préstamo, a Atrys Health, S.A. Dicho préstamo de acciones tenía una duración de un año y se iría prorrogando de forma tácita anualmente. Se remuneraba con un interés equivalente al EURIBOR a un año + 0,25%.

Al 31 de diciembre de 2019, dicho contrato de préstamo ha sido cancelado y, consecuentemente, las acciones otorgadas previamente de Atrys Health, S.A. vuelven a ser propiedad de la Sociedad (ver Nota 6.1.1).

- Préstamo participativo otorgado a Agrasys, S.L. con fecha 18 de junio de 2018 por importe de 200.000 euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 10% y su vencimiento será en el momento de capitalizar dicho préstamo. Tras haber presentado la participada pre-concurso de acreedores en el primer trimestre de 2020, la Sociedad ha procedido a deteriorar la totalidad del crédito otorgado, registrando una pérdida por importe de 200.000 euros en Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras– Préstamos y Créditos a Empresas – Empresas del Grupo y Asociadas, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (ver Nota 12.2).

El saldo de “Préstamos y créditos a empresas a largo plazo” al 31 de diciembre de 2018 correspondía a los siguientes préstamos concedidos:

- Préstamo participativo otorgado a Agrasys, S.L. con fecha 18 de junio de 2018 por importe de 200.000 euros. Dicho préstamo devengaba un tipo de interés del 10% y su vencimiento sería en el momento de capitalizar dicho préstamo.
- Préstamo participativo convertible otorgado a Cebiotex, S.L. con fecha 18 de junio de 2018 por importe de 102.039 euros. Dicho préstamo devengaba un tipo de interés del 6,36% y su vencimiento era el 31 de diciembre de 2019, momento en el que se capitalizaría dicho préstamo. Dicho préstamo ha sido capitalizado con fecha 23 de diciembre de 2019 (ver Nota 6.1.1).
- Préstamo participativo convertible otorgado a Aptatargets, S.L. con fecha 30 de julio de 2018 por importe de 217.324,09 euros. Dicho préstamo devengaba un tipo de interés del 8% y su vencimiento era el 28 de febrero de 2019, momento en el que se capitalizaría dicho préstamo. Dicho préstamo ha sido capitalizado con fecha 2 de agosto de 2019 (ver Nota 6.1.2).
- Durante el ejercicio 2018, se realizó una inversión en Innoup Farma, S.L., con una aportación por importe de 267.508,22 euros, los cuales estaban pendientes de escriturar al 31 de diciembre de 2018. Dicha aportación se escrituró el 24 de enero de 2019 (ver Nota 6.1.2).
- Con fecha 18 de julio de 2018, la Sociedad otorgó 63.852 acciones de Atrys Health, S.A. por un valor de 194.110,08 euros, en concepto de préstamo, a Atrys Health, S.A. Dicho préstamo de acciones tenía una duración de un año y se iría prorrogando de forma tácita anualmente. Se remuneraba con un interés equivalente al EURIBOR a un año + 0,25%.

La Sociedad procedió a actualizar el valor de dicho préstamo, tras valorar las acciones otorgadas según la cotización de Atrys Health, S.A. en el MAB al cierre del ejercicio. Por este motivo, al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad deterioró el crédito, reconociendo una disminución de valoración dentro de Ajustes por valoración, del Patrimonio Neto (véase Nota 10), netas del efecto fiscal, por importe de 15.324,48 euros, dejando un valor del préstamo a cobrar por importe de 178.785,60 euros.

Al 31 de diciembre de 2019, dicho contrato de préstamo ha sido cancelado y, consecuentemente, las acciones otorgadas previamente de Atrys Health, S.A. vuelven a ser propiedad de la Sociedad (ver Nota 6.1.1).

El saldo de “Préstamos y créditos a empresas a corto plazo” al 31 de diciembre de 2019 corresponde a:

- Intereses devengados en el ejercicio 2019 pendientes de cobro a corto plazo, referentes a un antiguo préstamo participativo concedido a Leukos Biotech, S.L. con fecha 27 de septiembre de 2019, por importe total de 6.229,78 euros, correspondientes a la parte de intereses no capitalizados.
- Intereses devengados en el ejercicio 2019 pendientes de cobro a corto plazo, referentes a un antiguo préstamo participativo concedido a Cebiotex, S.L. con fecha 24 de abril de 2018, por importe total de 4.014,01 euros, correspondientes a la parte de intereses no capitalizados.

El saldo de “Préstamos y créditos a empresas a corto plazo” al 31 de diciembre de 2018 correspondía a:

- Intereses devengados en el ejercicio 2018 pendientes de cobro a corto plazo, referentes a los dos préstamos participativos concedidos a Atrys Health, S.A. con fechas 23 de noviembre de 2015 y 21 de diciembre de 2015 por importe total de 4.454,99 euros, correspondientes a la parte de intereses no capitalizados.

#### **6.1.4) Otros Activos Financieros**

El detalle de los otros activos financieros a corto plazo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente, en euros:

|  | 31/12/2019        | 31/12/2018 |
|--|-------------------|------------|
| <b>Otros activos financieros</b>                     |                   |            |
| Scrow venta participada Avizorex Pharma, S.L.        | 486.554,22        | -          |
| Exceso de reparto de dividendos a cuenta (Nota 14.1) | 505.732,86        | -          |
| <b>Total</b>   | <b>992.287,08</b> | <b>-</b>   |

El saldo de “Otros activos financieros a corto plazo” al 31 de diciembre de 2019 corresponde a:

- Tras la venta de la totalidad de la participación en Avizorex Pharma, S.L. el 15 de noviembre de 2019, se acordó con la sociedad adquiriente el pago aplazado de una parte del total precio de venta, por importe de 486.554,22 euros, actualizados al tipo de cambio de cierre del ejercicio euro/dólar. Se acordó pagar dicho restante al cabo de un año desde la fecha de la venta, es decir, a finales del ejercicio 2020, motivo por el cual ha quedado pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2019 y se ha clasificado a corto plazo (ver Nota 6.1.2)

- En la reunión del Consejo de Administración de fecha 24 de diciembre de 2019, se acordó el reparto de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 de 1.904.682,13 euros, dado que, con carácter previo a la adopción del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta del ejercicio 2019, el Consejo de Administración evaluó y manifestó que se habían cumplido y verificado los requisitos establecidos en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital para poder repartir un dividendo a cuenta. No obstante, el resultado obtenido finalmente en el ejercicio 2019 ha sido inferior al importe acordado como dividendo a cuenta en su día. Concretamente, el resultado del ejercicio 2019 ha ascendido a 1.554.388,09 euros, de los cuales el 10% se distribuirán a Reserva Legal, es decir, 155.438,81 euros. El Consejo de Administración ha considerado que no se dan las circunstancias establecidas en el artículo 278 de la Ley de Sociedades de Capital para que exista la obligación de restitución por parte de los perceptores de los dividendos a cuenta repartidos en exceso y por esta razón, propone que la diferencia, que asciende a 505.732,86 euros sea compensada con los resultados futuros atribuibles a los accionistas perceptores. Por este motivo, a 31 de diciembre de 2019, la Sociedad ha registrado un importe a cobrar, dentro del epígrafe Inversiones financieras a corto plazo – Otros activos financieros, por importe de 505.732,86 euros (ver Notas 3 y 9.3).

## **6.2) Información sobre la Naturaleza y el Nivel de Riesgo Procedente de Instrumentos Financieros**

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

### **Riesgo de Crédito**

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

### **Riesgo de Liquidez**

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata. La empresa presenta una liquidez suficiente para liquidar sus posiciones de mercado.

### **Riesgo de Mercado**

#### **a) Riesgo de Tipo de Cambio**

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra únicamente en dos activos:

1. La inversión que ostenta la Sociedad sobre la participada Edesa Biotech, Inc, realizada inicialmente en dólares canadienses, pero que al pasar a cotizar en el Nasdaq Composite en el ejercicio 2019 se valor actualmente en dólares estadounidenses. La fluctuación de esta moneda afecta al importe de participación de la Sociedad (ver Nota 6.1.1).
2. El scrow generado tras la venta de la participada Avizorex Pharma, S.L., en dólares estadounidenses. La fluctuación de esta moneda afecta al importe del scrow que ostenta la Sociedad (ver Nota 6.1.4).

**b) Riesgo de Tipo de Interés**

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

**Riesgo Operacional**

Dada la operativa de la Sociedad, su exposición al riesgo operacional no es significativa.

**NOTA 7. PASIVOS FINANCIEROS**

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

|   | 31/12/2019       | 31/12/2018      |
|---|------------------|-----------------|
| Acreedores por resto de servicios prestados                     | 9.402,50         | 7.362,69        |
| Otros pasivos financieros                                       | 11.571,33        | -               |
| <i>Préstamo Denia-Bertran Invest, S.L. scrow venta Avizorex</i> | <i>11.118,45</i> | -               |
| <i>Otros</i>  | <i>452,88</i>    | -               |
| <b>Total</b>  | <b>20.973,83</b> | <b>7.362,69</b> |

Con fecha 1 de abril de 2019, la Sociedad recibió un préstamo de Denia-Bertran Invest, S.L. por importe de 75.029,22 euros con la finalidad de suscribir participaciones sociales de Avizorex Pharma, S.L. La devolución del préstamo, junto con los intereses correspondientes van en función del beneficio que se obtenga respecto de las participaciones de Avizorex Pharma, S.L. Concretamente, la prestamista tendrá el derecho de retorno neto sobre 431 participaciones sociales de Avizorex Pharma, S.L.

Tras la venta de la participada Avizorex Pharma, S.L. el 15 de noviembre de 2019 (ver Nota 6.1.2), la Sociedad, por una parte, ha devuelto 67.875,43 euros correspondientes a la parte proporcional que le correspondía pagar tras el primer desembolso y, por otra parte, ha mantenido 7.153,79 euros como pendientes de pago y ha reconocido 3.964,66 euros como intereses pendientes de pago, los cuales se devolverán a finales del ejercicio 2020 una vez se haya cobrado el scrow (ver Nota 6.1.4).

Al cierre del ejercicio, y al igual que al cierre del ejercicio anterior, todos los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos inferiores a 1 año.

## **NOTA 8. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO**

Conforme a lo indicado en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y con respecto a la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con dicha Ley, la información es la siguiente para los ejercicios 2019 y 2018:

|   | Periodo Medio<br>de Pago a Proveedores |              |
|---|--|--------------|
|   | 2019 (días)                            | 2018 (días)  |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 7,49                                   | 6,10         |
| Ratio de operaciones pagadas            | 7,46                                   | 6,06         |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 7,43                                   | 6,03         |
|   | 2019 (euros)                           | 2018 (euros) |
| Total pagos realizados                  | 481.382,71                             | 463.591,12   |
| Total pagos pendientes                  | 9.402,50                               | 7.362,69     |

## **NOTA 9. FONDOS REEMBOLSABLES**

### **9.1) Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social asciende a 14.723.372 euros y está representado por 14.723.372 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una. Las acciones están divididas en acciones de Clase "A" y de Clase "B", que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

Las acciones de Clase A se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las acciones de Clase B se configuran como acciones privilegiadas respecto a las acciones de Clase A, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con las reglas de prelación recogidas en el Artículo 35 BIS de estos Estatutos Sociales referente a las reglas de prelación de las distribuciones, también aprobado por la Junta General de Accionistas el 25 de junio de 2019.

Con fecha 25 de junio de 2019, la Junta General de Accionistas modificó el artículo 5 de los Estatutos Sociales, relativo al capital social de la Sociedad, a los efectos de crear dos clases de acciones, esto es, las de Clase "B" que son las que ostenta Inveready GP Holding, S.C.R., S.A. y las de Clase "A" que son las del resto de accionistas.

A cierre de los ejercicios 2019 y 2018, no hay compromisos pendientes de desembolsar, siendo el total desembolsado final por los accionistas por importe de 14.723.372 euros, en lugar de los 17.168.000 euros inicialmente comprometidos, que no han sido necesarios al haber compensado 2.444.628 euros, por las ventas de Minoryx y los dividendos de Palobiofarma.

Las sociedades con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del capital social son las siguientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

|   | 31/12/2019     |                    | 31/12/2018     |                    |
|---|----------------|--------------------|----------------|--------------------|
| Accionista  | Nº de Acciones | % de Participación | Nº de Acciones | % de Participación |
| Invierte Economía Sostenible, SICCC, S.M.E., S.A. | 4.301.157      | 29,21%             | 4.301.157      | 29,21%             |

## 9.2) Reservas

El detalle de las reservas a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente, en euros:

|                    | Saldo al 31/12/2019 | Saldo al 31/12/2018 |
|--------------------|---------------------|---------------------|
| Reserva legal      | 233.857,96          | 233.857,96          |
| Reserva voluntaria | 7.583,43            | 1.689.830,14        |
| <b>Total</b>       | <b>241.441,39</b>   | <b>1.923.688,10</b> |

Con fecha 25 de noviembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado una disposición de las reservas voluntarias a los efectos de compensar los resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 339.966,47 euros.

Con fecha 24 de diciembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 1.342.280,24 euros.

### Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

### 9.3) Dividendos a Cuenta

En la reunión del Consejo de Administración de fecha 24 de diciembre de 2019, se acordó el reparto de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 de 1.904.682,13 euros, dado que, con carácter previo a la adopción del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta del ejercicio 2019, el Consejo de Administración evaluó y manifestó que se habían cumplido y verificado los requisitos establecidos en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital para poder repartir un dividendo a cuenta. No obstante, el resultado obtenido finalmente en el ejercicio 2019 ha sido inferior al importe acordado como dividendo a cuenta en su día. Concretamente, el resultado del ejercicio 2019 ha ascendido a 1.554.388,09 euros, de los cuales el 10% se distribuirán a Reserva Legal, es decir, 155.438,81 euros. El Consejo de Administración ha considerado que no se dan las circunstancias establecidas en el artículo 278 de la Ley de Sociedades de Capital para que exista la obligación de restitución por parte de los perceptores de los dividendos a cuenta repartidos en exceso y por esta razón, propone que la diferencia, que asciende a 505.732,86 euros sea compensada con los resultados futuros atribuibles a los accionistas perceptores. Por este motivo, a 31 de diciembre de 2019, la Sociedad ha registrado un importe a cobrar, dentro del epígrafe Inversiones financieras a corto plazo – Otros activos financieros, por importe de 505.732,86 euros (ver Notas 3 y 6.1.4).

### NOTA 10. AJUSTES POR VALORACIÓN

De acuerdo a la norma de valoración de los activos financieros disponibles para la venta, los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias. En consecuencia, el importe registrado en este epígrafe corresponde al valor razonable de los Instrumentos de patrimonio de entidades de capital riesgo (véase Nota 6.1.1); y al valor razonable de los préstamos de acciones otorgados (véase Nota 6.1.3). Los importes, netos de impuestos, al 31 de diciembre de 2019, por este concepto, ascienden a 11.426.356,09 euros. (4.388.145,49 euros al 31 de diciembre de 2018).

### NOTA 11. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente, en euros:

|  | Saldo al 31/12/2019 |                  | Saldo al 31/12/2018 |              |
|--|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
|  | A Cobrar            | A Pagar          | A Cobrar            | A Pagar      |
| <b>Diferidos:</b>                      |                     |                  |                     |              |
| Activos por impuesto diferido          | 1.896,75            | -                | -                   | -            |
| <b>Total No Corriente</b>              | <b>1.896,75</b>     | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>-</b>     |
| <b>Corrientes:</b>                     |                     |                  |                     |              |
| HP deudora por devolución de impuestos | 9.377,88            | -                | 16.214,41           | -            |
| Retenciones por IRPF                   | -                   | 76.806,40        | -                   | 33,42        |
| <b>Total Corriente</b>                 | <b>9.377,88</b>     | <b>76.806,40</b> | <b>16.214,41</b>    | <b>33,42</b> |

## **Situación Fiscal**

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas de los últimos cuatro ejercicios. El Consejo de Administración de la Sociedad no espera que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

### **Impuesto sobre Beneficios**

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2019 y 2018 con la base imponible del impuesto sobre beneficios son las siguientes, en euros:

|  | 2019                  | 2018                |
|--|-----------------------|---------------------|
| <b>Resultado contable antes de impuestos</b>                                 | <b>1.554.388,08</b>   | <b>(339.966,47)</b> |
| <b>Diferencias permanentes</b>   | <b>(1.907.280,84)</b> | <b>(8.439,48)</b>   |
| <i>Exención doble imposición dividendo Palobiofarma</i>                      | <i>(292.280,03)</i>   | -                   |
| <i>Exención doble imposición dividendo Reva Health</i>                       | <i>(28.202,00)</i>    | -                   |
| <i>Exención transmisión participaciones SCR: venta acciones Atrys Health</i> | -                     | <i>(8.439,48)</i>   |
| <i>Exención transmisión participaciones SCR: venta derechos Atrys Health</i> | <i>(34.951,01)</i>    | -                   |
| <i>Exención transmisión participaciones SCR: venta Avizorex Pharma</i>       | <i>(2.508.558,57)</i> | -                   |
| <i>Deterioros de cartera neto no deducibles: participación Agrasys</i>       | <i>756.710,77</i>     | -                   |
| <i>Deterioros de cartera neto no deducibles: crédito Agrasys</i>             | <i>200.000,00</i>     | -                   |
| <b>Diferencias temporales</b>  | -                     | -                   |
| <b>Base imponible</b>  | <b>(352.892,76)</b>   | <b>(348.405,95)</b> |
| Cuota al 25%   | -                     | -                   |
| <b>Cuota íntegra</b>   | -                     | -                   |
| Retenciones  | (4.345,65)            | (4.579,35)          |
| <b>Impuesto a pagar / (a cobrar)</b>   | <b>(4.345,65)</b>     | <b>(4.579,35)</b>   |

Al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no presenta saldo alguno correspondiente a Impuesto sobre sociedades.

**Impuestos diferidos**

El movimiento de los impuestos diferidos generados y cancelados en los ejercicios 2019 y 2018, se detalla a continuación, en euros:

|   | Saldo al<br>31/12/2017 | Saldo al<br>31/12/2018 | Regularizaci<br>ón | Aplicados | Saldo al<br>31/12/2019 |
|---|------------------------|------------------------|--------------------|-----------|------------------------|
| <b>Impuestos diferidos activos:</b>                             |                        |                        |                    |           |                        |
| Ajustes por valoración de activos disponibles para la venta (*) | -                      | -                      | 2.669,15           | (772,40)  | 1.896,75               |

(\*) *Corresponde al impuesto diferido de los ajustes por cambios de valor reconocidos directamente en el patrimonio neto (Ver Nota 10).*

**Bases Imponibles Negativas**

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

| Año de origen | Euros               |
|---------------|---------------------|
| 2012          | 43.024,57           |
| 2013          | 200.701,11          |
| 2014          | 338.847,25          |
| 2015          | 331.728,65          |
| 2016          | 299.368,78          |
| 2017          | 95.849,93           |
| 2018          | 348.405,95          |
| 2019          | 352.892,76          |
|               | <b>2.010.818,93</b> |

**NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS****12.1) Ingresos Financieros**

El desglose de los resultados originados fuera de la actividad normal de la Sociedad incluidos en la partida "Ingresos financieros" durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente, en euros:

|   | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Intereses, dividendos y rendimientos asimilados</b>                          |                   |                   |
| De efectivo y otros activos líquidos equivalentes                               | -                 | 4.811,44          |
| Dividendos Reva Health  | 28.202,00         | -                 |
| Dividendos Palobiofarma   | 292.280,03        | -                 |
| De préstamos y créditos a empresas  | 35.056,68         | 19.641,18         |
| <i>Intereses devengados en el ejercicio</i>                                     | 28.291,54         | -                 |
| <i>Intereses devengados en el ejercicio capitalizados (Notas 6.1.1 y 6.1.2)</i> | 6.765,14          | 16.326,77         |
| <i>Otros intereses</i>  | -                 | 3.314,41          |
| <b>Total</b>  | <b>355.538,71</b> | <b>24.452,62</b>  |

Con fecha 23 de septiembre de 2019, la sociedad participada Reva Health, S.L. repartió dividendos a sus socios, de los cuales le correspondieron a la Sociedad 28.202 euros.

Con fecha 15 de octubre de 2019, la sociedad participada Palobiofarma, S.L. repartió dividendos a sus socios, de los cuales le correspondieron a la Sociedad 292.280,03 euros.

## **12.2) Resultados y Variaciones del Valor Razonable de la Cartera de Inversiones Financieras**

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente, en euros:

|   | Ejercicio<br>2019   | Ejercicio<br>2018 |
|---|---------------------|-------------------|
| <b>Resultados por enajenaciones (netos)</b>                   | <b>2.543.509,59</b> | <b>8.439,48</b>   |
| Instrumentos de Patrimonio –                                  |                     |                   |
| Entidades de Capital Riesgo                                   | 34.951,01           | 8.439,48          |
| Instrumentos de Patrimonio –                                  |                     |                   |
| Empresas del Grupo y Asociadas                                | 2.508.558,58        | -                 |
| <b>Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-)</b> | <b>(956.710,77)</b> | <b>-</b>          |
| Instrumentos de Patrimonio –                                  |                     |                   |
| Empresas del Grupo y Asociadas                                | (756.710,77)        | -                 |
| Préstamos y Créditos a Empresas –                             |                     |                   |
| Empresas del Grupo y Asociadas                                | (200.000,00)        | -                 |
| <b>Diferencias de cambio (netas)</b>                          | <b>(5.739,49)</b>   | <b>-</b>          |
| <b>Total</b>  | <b>1.581.059,33</b> | <b>8.439,48</b>   |

El epígrafe de “Resultados por enajenaciones (netos) - Instrumentos de Patrimonio - Entidades de Capital Riesgo” incluye, en el ejercicio 2019, el beneficio de la venta de derechos de suscripción preferente de Atrys Health, S.A. por importe de 34.951,01 euros (ver Nota 6.1.1).

El epígrafe de “Resultados por enajenaciones (netos) - Instrumentos de Patrimonio - Empresas del Grupo y Asociadas” incluye, en el ejercicio 2019, el beneficio de la venta de la totalidad de las participaciones de Avizorex Pharma, S.L., por importe de 2.508.558,58 euros (ver Nota 6.1.2).

El epígrafe de “Resultados por enajenaciones (netos) - Instrumentos de Patrimonio - Entidades de Capital Riesgo” incluía, en el ejercicio 2018, el beneficio de la venta de 14.378 acciones de Atrys Health, S.A., por importe de 8.439,48 euros (ver Nota 6.1.1).

El epígrafe de “Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-) - Instrumentos de Patrimonio - Empresas del Grupo y Asociadas” incluye, en el ejercicio 2019, el deterioro total de la participación en Agrasys, S.L. por importe de 756.710,77 euros (ver Nota 6.1.2).

El epígrafe de “Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-) - Préstamos y Créditos a Empresas - Empresas del Grupo y Asociadas” incluye, en el ejercicio 2019, el deterioro total del crédito otorgado a Agrasys, S.L., por importe de 200.000 euros (ver Nota 6.1.3).

### 12.3) Otros Resultados de Explotación

El desglose de la partida “Otros resultados de explotación” durante los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente, en euros:

|                               | Ejercicio<br>2019   | Ejercicio<br>2018   |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Comisiones satisfechas</b> |                     |                     |
| Comisión de gestión           | (341.360,00)        | (341.360,00)        |
| <b>Total Gastos</b>           | <b>(341.360,00)</b> | <b>(341.360,00)</b> |

El epígrafe de “Comisiones Satisfechas – Comisión de Gestión”, se trata de la comisión de gestión que paga la Sociedad a su Sociedad Gestora, por el contrato de gestión de los activos que suscribió con INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A., en los que se establecen los siguientes términos contractuales:

El capital gestionado, será el resultado de deducir el capital comprometido total, el coste de adquisición de las participaciones en las sociedades participadas que ya hayan sido vendidas y reembolsadas a los accionistas, el principal de otros instrumentos financieros, incluyendo préstamos, que hayan sido retornados y reembolsados a los accionistas y las provisiones de valoración de los instrumentos financieros.

En todo caso, se establecerá una comisión de gestión máxima equivalente al 16% del volumen del capital comprometido.

Las comisiones de gestión se cobrarán según trimestres naturales. Excepcionalmente, en los 2 primeros trimestres siguientes a la constitución de la Sociedad, la comisión de gestión se cobró de forma anticipada. El primer trimestre se calculó de forma proporcional según los días pendientes desde la constitución de la Sociedad, hasta el primer trimestre natural.

### 12.4) Otros Gastos de Explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente durante los ejercicios 2019 y 2018, en euros:

|   | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Servicios de profesionales independientes | 30.840,62         | 23.183,00         |
| Primas de seguros                         | 4.326,77          | -                 |
| Servicios bancarios y similares           | 5.367,50          | 3.814,63          |
| Otros servicios                           | 8,90              | 23,25             |
| Otros tributos                            | 306,03            | 4.676,80          |
| <b>Total</b>                              | <b>40.849,82</b>  | <b>31.697,68</b>  |

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe “Acreedores por resto de servicios prestados” del balance.

### **NOTA 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales han sido los siguientes:

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

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

Las inversiones de la Sociedad se pueden agrupar en dos Grandes Grupos:

1. Participadas no cotizadas.
2. Acciones cotizadas.

#### 1. Participadas no cotizadas:

En cuanto a las participadas no cotizadas y al vehículo de inversión del Grupo Inveready, destacar que Grupo Inveready ha actuado con rapidez en todo su portfolio, en el que ha realizado lo siguiente: se ha llevado a cabo un estudio individualizado de cada compañía participada, entendiendo el grado de afectación en términos de:

- Sector.
- Impacto en el desempeño a corto y medio plazo.
- Líneas de crédito para asegurar flujo de caja.
- Revisión de políticas de costes, incluyendo personal.

A partir de este análisis y para cada una de ellas, atendiendo a la situación financiera en la que se encontraban y las particularidades de su sector y de su situación, se ha elaborado un escenario de 12 meses basado en una estrategia en general de protección y continuidad del negocio que priorice minimizar el consumo de caja. Dada la posibilidad de que dichos planes no aborden completamente variables desconocidas y de rápido movimiento de un brote como COVID-19, adicionalmente se han diseñado planes de sensibilidad agresivos en función de la evolución de los escenarios. Estos escenarios estiman el impacto en las compañías de una situación adversa con distintas duraciones, en general 3 meses, 6 meses y 9 meses. Se es consciente de que, a pesar de la preparación de estos trabajos, sin el monitoreo y la planificación adecuados de la cartera, se podría llegar a estar sobrecargados con un problema tras otro, lo que podría provocar incendios constantes que impidieran una gestión correcta de la misma. Para resolver estos aspectos se ha creado una estructura de GP's y analistas enfocados a cada participada que, a partir de la planificación inicial, realizarán un seguimiento semanal de la cartera con el objetivo de aplicar si es necesario los planes de contingencia asociados a los análisis de sensibilidad generados.

Adicionalmente, se ha prestado especial soporte a las participadas en el acceso a las medidas de apoyo que están empezando a implementar las diferentes administraciones públicas para proveer de mecanismos de liquidez a las PYME's. En general se ha recomendado a las compañías que se doten de dichas líneas, incluso en casos donde estas empresas no han visto ralentizada su actividad o disponían de liquidez suficiente. Finalmente, aunque de forma especialmente prudente, se valorará continuamente durante el ejercicio 2020 el prestar algún tipo de apoyo financiero directo a las compañías del portfolio con la finalidad de preservar la inversión.

En general, el impacto de esta crisis sobre la cartera se prevé que sea limitado. Aunque en 3 de las participadas ha sido preciso reformular de forma amplia el presupuesto del ejercicio 2020, dichos ajustes se han realizado con criterios de prudencia, estableciendo como escenario base determinados impactos en el desempeño del ejercicio. Teniendo en cuenta estos ajustes se han establecido recortes de gastos y disposición de líneas de financiación con el objetivo de asegurar la viabilidad de las mismas. En el resto de las compañías, si bien también se han seguido criterios de prudencia para establecer el presupuesto anual, las medidas de contingencia que se han tomado han sido limitadas.

## 2. Acciones cotizadas:

En cuanto a la cartera de acciones cotizadas de la Sociedad, ésta se verá afectada por el contexto actual en términos de valoración. A fecha de formulación aún era pronto para determinar con precisión este impacto en los resultados de 2020 en cada una de las compañías.

A continuación, desglosamos la variación en valor de la cartera de cotizadas de la Sociedad a 30 de abril de 2020. La variación de la cartera de cotizadas a la fecha de cierre del mes antes de la formulación de las Cuentas Anuales (\*), se presenta a continuación:

|   | Valor Acciones a 31.12.19 | Valor Acciones a 30.04.20 | Variación (absoluta) | Variación (%) |
|---|---------------------------|---------------------------|----------------------|---------------|
| Atrys Health, S.A.                                    | 12.677.210,00             | 12.930.754,20             | 253.544,20           | 1,96%         |
| Oryzon Genomics, S.A.                                 | 556.000,00                | 715.000,00                | 159.000,00           | 22,24%        |
| Bioorganic Research and Services, S.A. (ADL Bionatur) | 1.025.297,88              | 633.272,22                | (392.025,66)         | -61,90%       |
| Edesa Biotech, INC                                    | 1.902.661,31              | 1.184.672,67              | (717.988,64)         | -60,61%       |
| <b>Total</b>  | <b>16.161.169,19</b>      | <b>15.463.699,09</b>      | <b>(697.470,10)</b>  | <b>-4,51%</b> |

(\*) La valoración a 30 de abril de 2020 corresponde a la valoración estática a dicha fecha, que se espera que durante el ejercicio 2020 se vaya adecuando a su valoración que se ha visto impactada por el efecto del Covid-19.

- Con fecha 30 de marzo de 2020, se han invertido 65.346,38 euros en Antalgénics, S.L. en concepto de ampliación de capital.
- Con fecha 18 de mayo de 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado la reducción del capital con cargo a reserva voluntaria, con el objetivo de dejarlo al mínimo regulatorio posible. Se realizará mediante la reducción del valor nominal de 1€/acción a 0,09€/acción, dejando el capital en 1.325.103,48 euros, y traspasando los 13.398.268,52 euros restantes a Reservas. Esta aprobación estará sujeta a la aprobación definitiva por parte de la Junta General de Accionistas que se realizará en junio 2020.

A excepción de lo indicado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

## **NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

### **14.1) Saldos con Partes Vinculadas**

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas, distintas al Consejo de Administración y a la Alta Dirección, (Nota 14.3), al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, se indican a continuación, en euros:

|   | 31/12/2019  | 31/12/2018              |
|---|-------------|-------------------------|
| Saldos pendientes con partes vinculadas | Accionistas | Otras Partes Vinculadas |
| <b><u>ACTIVO</u></b>                    |             |                         |
| Inversiones financieras a corto plazo   | 505.732,86  | -                       |
| Otros activos financieros               | 505.732,86  | -                       |

**14.2) Operaciones con Partes Vinculadas**

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas, para los ejercicios 2019 y 2018, se detallan a continuación, en euros:

| Operaciones con partes vinculadas en el ejercicio | Ejercicio 2019<br>Sociedad Gestora | Ejercicio 2018<br>Sociedad Gestora |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>GASTOS</b>                                     |                                    |                                    |
| Otros gastos de explotación                       | 341.360,00                         | 341.360,00                         |
| Gastos comisión de Gestión                        | 341.360,00                         | 341.360,00                         |

**14.3) Saldos y Transacciones con el Consejo de Administración y con la Alta Dirección**

Durante los ejercicios 2019 y 2018, no ha habido transacciones con miembros del Consejo de Administración ni con la Alta Dirección en concepto de servicios, dietas y otros servicios.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2019, se ha satisfecho un importe de 4.326,77 euros en concepto de prima por el seguro de responsabilidad civil del Consejo de Administración por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo (ningún importe durante el ejercicio 2018).

**Otra información referente al Consejo de Administración**

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se informa que tanto el Consejo de Administración de la Sociedad como las personas vinculadas a ellos, no ostentan participaciones ni ejercen ningún tipo de cargo o función en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y que genere conflicto de interés en la misma.

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

**NOTA 15. OTRA INFORMACIÓN****15.1) Personal**

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no ha tenido personal, al tener la gestión encomendada a INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A. (véase Nota 1).

**15.2) Honorarios de Auditoría**

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 ha ascendido a 4.600 euros (4.600 euros en el ejercicio anterior), sin IVA.

**INVEREADY INVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**

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

**INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.****INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO  
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA****24 de diciembre de 2019**

A continuación, se muestra el estado de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 24 de diciembre de 2019, de un dividendo por importe de 1.904.682,13 euros a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2019:

| <b>Estado de Liquidez</b>   |                     |
|---|---------------------|
| <b>INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.</b>   |                     |
| <b>24 de diciembre de 2019</b>  | <b>(en Euros)</b>   |
| Beneficio antes de impuestos del periodo del 1 de enero de 2019 a 24 de diciembre del ejercicio 2019: | 3.030.848,83        |
| Dividendos a cuenta del resultado de 2019 distribuidos durante el ejercicio:                          | -                   |
| <b>Total</b>  | <b>3.030.848,83</b> |
| Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:                                 | 4.220.033,16        |
| Dividendos con cargo a reservas voluntarias   | (1.342.280,24)      |
| Cantidad propuesta de distribución:   | (1.904.682,13)      |
| <b>Remanente en tesorería y pólizas de crédito</b>  | <b>973.070,79</b>   |

**INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**  
**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019**

## **INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**

### **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019**

#### **I. EVOLUCIÓN DURANTE EL AÑO Y PREVISIÓN PARA AÑOS POSTERIORES**

INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A. (Inveready Innvierte Biotech II) es una sociedad de capital-riesgo, creada el 10 de Octubre de 2012 e inscrita con el número 217 en el Registro de Sociedades de Capital Riesgo (S.C.R.) de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el día 18 de enero de 2013.

El domicilio de la Sociedad se encuentra en Calle Zuatzu 7 PB, San Sebastián, 20018 Gipuzkoa.

#### **Objetivo**

Esta sociedad tiene por objeto social principal el definido en el artículo 2 de la LECR y, en especial, la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de OCDE.

Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión. De igual modo, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo según el artículo 2 de la LECR, estén o no participadas por la Sociedad.

#### **Duración**

La duración de esta sociedad es de 10 años, si bien la Junta General podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales hasta un máximo de tres.

#### **Capital Social**

El capital social a cierre del ejercicio 2019 de la Sociedad es de 14.723.372 euros, dividido en 14.723.372 acciones nominativas, de 1 euro cada una de ellas, numeradas correlativamente de la 1 a la 14.723.372, ambas inclusive, íntegramente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad tenía un compromiso de inversión de 17.168.000 euros, de los que se condonaron aportaciones por valor de 2.444.628 euros, por lo que el total aportado por los accionistas ha sido de 14.723.372 euros.

Las acciones de la Sociedad no se encuentran admitidas a cotización en ningún mercado regulado y existen dos clases de acciones, las de la Clase A y las de la Clase B. Las acciones de Clase B se configuran como acciones privilegiadas respecto a las acciones de Clase A, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad tiene 49 accionistas.

## Modelo de negocio

Inveready Innvierte Biotech II orienta sus inversiones a empresas biotecnológicas con independencia de los sectores en que se enmarquen, con un alto potencial de crecimiento y de revalorización del capital. La actividad de Inveready Innvierte Biotech II se centra en los sectores de mayor dinamismo y crecimiento, y que ofrezcan mayores posibilidades de internacionalización.

Inveready Innvierte Biotech II realiza aportaciones de capital de entre 500.000€ y 1.200.000€ la cuales serán complementadas mediante co-inversión y financiación pública.

## Inversiones realizadas durante el ejercicio

A lo largo de este año, Inveready Innvierte Biotech II no ha realizado ninguna nueva inversión en participadas distintas a las del portfolio actual, por lo que únicamente ha realizado follow-ons de las participadas que tenía en cartera, siendo estas las siguientes:

- **Leukos Biotech, S.L.:**
  - Con fecha 8 de enero de 2019, se invirtieron 139.823,10 euros, en la ampliación de capital realizada por la participada.
  - Con fecha 6 de agosto de 2019 se invirtieron 200.033,23€ en concepto de préstamo participativo, que ha sido capitalizado con fecha 30 de diciembre de 2019.

Después de todos los movimientos societarios, la participación de la Sociedad en la participada asciende al 34,88%, sin considerar ESOPS.

- **Galgo Medical, S.L.:** Con fecha 24 de enero de 2019, se invirtieron 36.363,31 euros, en la ampliación de capital realizada por la participada. Después de esta ampliación de capital, la participación de la Sociedad en la participada asciende al 27,37%.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2019, se ha producido una operación societaria en la Sociedad, que ha implicado la generación de una plusvalía latente (reconocida en Cuentas de Orden), por importe de 608.431,00 euros.

- **Laboratorios Ojer Pharma, S.L.** Con fecha 2 de abril de 2019 se invirtieron 100.000€ en concepto de préstamo participativo. Dicho préstamo ha sido capitalizado con fecha 23 de septiembre de 2019. Después de la capitalización del préstamo, la participación de la Sociedad en la participada asciende al 17,79%.
- **Avizorex Pharma, S.L.:** Con fecha 9 de abril de 2019, se invirtieron 150.058 euros en la ampliación de capital realizada por la participada. Dicha inversión fue secundada por nuestra parte con la aportación de otro inversor, que secundó el 50% de la inversión realizada por la Sociedad.

Durante el ejercicio 2019 dicha Sociedad ha sido vendida, por lo que ver el siguiente apartado.

- **Oncostellae, S.L.** Con fecha 2 de mayo de 2019 se invirtieron 300.000 euros, en la ampliación de capital realizada por la participada. Después de la operación societaria realizada, la participación de la Sociedad en la participada asciende al 14,32%.
- **Edesa Biotech, Inc.** Con fecha 24 de mayo de 2019 se compraron acciones por valor de 113.262,38 euros de la participada. Al cierre del ejercicio, la participación de la Sociedad en la participada asciende al 7,09%.
- **Aptatargets, S.L.** Con fecha 18 de julio de 2019 se invirtieron 188.084,65 euros en la ampliación de capital realizada por la participada. Después de la operación societaria realizada, la participación de la Sociedad en la participada asciende al 23,69%.
- **Antalgenics, S.L.** Con fecha 1 de agosto de 2019 se invirtieron 250.302,78 euros en la ampliación de capital realizada por la participada. Después de la operación societaria realizada, la participación de la Sociedad en la participada asciende al 23,80%.
- **Cebiotex, S.L.** Con fecha 30 de noviembre de 2019 se ha capitalizado el préstamo concedido en el ejercicio 2018, por importe de 102.039 euros, más intereses, que asciende a una capitalización de 106.420,58 euros. Después de la operación societaria realizada, la participación de la Sociedad en la participada asciende al 9,03%.

#### **Desinversiones/Cobros realizados durante el ejercicio**

Durante el ejercicio 2019, se han realizado las siguientes desinversiones y/o cobros por la cartera de las participadas:

- **Avizorex, S.L.**: Con fecha 12 de diciembre de 2019, la Sociedad ha vendido el 100% de las acciones de la participada, cobrando en dicha fecha un importe de 2.970.298,63 euros, de los que 67.875,43 euros han sido para devolver al inversor que entró en la ampliación de capital de 2019. Adicionalmente al importe cobrado, la Sociedad se ha reconocido un Hold-back Amount por importe de 486.554,22 euros en total (en euros al tipo de cambio de cierre del ejercicio), de los que le corresponden cobrar 475.435,77 euros, cuyo cobro está previsto que se realice en el ejercicio 2020.

La plusvalía generada por la venta de la participada en el ejercicio 2019 ha ascendido a algo más de 2,5 millones de euros, de los que podrían existir cobros adicionales futuros en función de los hitos que no han sido reconocidos contablemente por criterio de prudencia.

- **Palobiofarma, S.L.**: Ingresos por dividendos de la inversión en la participada por importe de 292.280,03 euros.
- **Reva Health, S.L.**: Ingresos por dividendos de la inversión en la participada por importe de 28.202 euros.
- **Atrys Health, S.A.**: Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha vendido los derechos de la participada generados en la ampliación de capital, que le han generado unos ingresos de 34.951,01 euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha provisionado el 100% de su participación y crédito en Agrasys, S.L., por importe de 956.710,77 euros.

## II. HECHOS POSTERIORES

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales han sido los siguientes:

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

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

Las inversiones de la Sociedad se pueden agrupar en dos Grandes Grupos:

1. Participadas no cotizadas.
2. Acciones cotizadas.

1. Participadas no cotizadas:

En cuanto a las participadas no cotizadas y al vehículo de inversión del Grupo Inveready, destacar que Grupo Inveready ha actuado con rapidez en todo su portfolio, en el que ha realizado lo siguiente: se ha llevado a cabo un estudio individualizado de cada compañía participada, entendiendo el grado de afectación en términos de:

- Sector.
- Impacto en el desempeño a corto y medio plazo.
- Líneas de crédito para asegurar flujo de caja.
- Revisión de políticas de costes, incluyendo personal.

A partir de este análisis y para cada una de ellas, atendiendo a la situación financiera en la que se encontraban y las particularidades de su sector y de su situación, se ha elaborado un escenario de 12 meses basado en una estrategia en general de protección y continuidad del negocio que priorice minimizar el consumo de caja. Dada la posibilidad de que dichos planes no aborden completamente variables desconocidas y de rápido movimiento de un brote como COVID-19, adicionalmente se han diseñado planes de sensibilidad agresivos en función de la evolución de los escenarios. Estos escenarios estiman el impacto en las compañías de una situación adversa con distintas duraciones, en general 3 meses, 6 meses y 9 meses. Se es consciente de que, a pesar de la preparación de estos trabajos, sin el monitoreo y la planificación adecuados de la cartera, se podría llegar a estar sobrecargados con un problema tras otro, lo que podría provocar incendios constantes que impidieran una gestión correcta de la misma. Para resolver estos aspectos se ha creado una estructura de GP's y analistas enfocados a cada participada que, a partir de la planificación inicial, realizarán un seguimiento semanal de la cartera con el objetivo de aplicar si es necesario los planes de contingencia asociados a los análisis de sensibilidad generados.

Adicionalmente, se ha prestado especial soporte a las participadas en el acceso a las medidas de apoyo que están empezando a implementar las diferentes administraciones públicas para proveer de mecanismos de liquidez a las PYME's. En general se ha recomendado a las compañías que se doten de dichas líneas, incluso en casos donde estas empresas no han visto ralentizada su actividad o disponían de liquidez suficiente. Finalmente, aunque de forma especialmente prudente, se valorará continuamente durante el ejercicio 2020 el prestar algún tipo de apoyo financiero directo a las compañías del portfolio con la finalidad de preservar la inversión.

En general, el impacto de esta crisis sobre la cartera se prevé que sea limitado. Aunque en 3 de las participadas ha sido preciso reformular de forma amplia el presupuesto del ejercicio 2020, dichos ajustes se han realizado con criterios de prudencia, estableciendo como escenario base determinados impactos en el desempeño del ejercicio. Teniendo en cuenta estos ajustes se han establecido recortes de gastos y disposición de líneas de financiación con el objetivo de asegurar la viabilidad de las mismas. En el resto de las compañías, si bien también se han seguido criterios de prudencia para establecer el presupuesto anual, las medidas de contingencia que se han tomado han sido limitadas.

## 2. Acciones cotizadas:

En cuanto a la cartera de acciones cotizadas de la Sociedad, ésta se verá afectada por el contexto actual en términos de valoración. A fecha de formulación aún era pronto para determinar con precisión este impacto en los resultados de 2020 en cada una de las compañías.

A continuación, desglosamos la variación en valor de la cartera de cotizadas de la Sociedad a 30 de abril de 2020. La variación de la cartera de cotizadas a la fecha de cierre del mes antes de la formulación de las Cuentas Anuales (\*), se presenta a continuación:

|   | Valor Acciones a 31.12.19 | Valor Acciones a 30.04.20 | Variación (absoluta) | Variación (%) |
|---|---------------------------|---------------------------|----------------------|---------------|
| Atrys Health, S.A.                                    | 12.677.210,00             | 12.930.754,20             | 253.544,20           | 1,96%         |
| Oryzon Genomics, S.A.                                 | 556.000,00                | 715.000,00                | 159.000,00           | 22,24%        |
| Bioorganic Research and Services, S.A. (ADL Bionatur) | 1.025.297,88              | 633.272,22                | (392.025,66)         | -61,90%       |
| Edesa Biotech, INC                                    | 1.902.661,31              | 1.184.672,67              | (717.988,64)         | -60,61%       |
| <b>Total</b>  | <b>16.161.169,19</b>      | <b>15.463.699,09</b>      | <b>(697.470,10)</b>  | <b>-4,51%</b> |

(\*) La valoración a 30 de abril de 2020 corresponde a la valoración estática a dicha fecha, que se espera que durante el ejercicio 2020 se vaya adecuando a su valoración que se ha visto impactada por el efecto del Covid-19.

- Con fecha 30 de marzo de 2020, se han invertido 65.346,38 euros en Antalgénics, S.L. en concepto de ampliación de capital.
- Con fecha 18 de mayo de 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado la reducción del capital con cargo a reserva voluntaria, con el objetivo de dejarlo al mínimo regulatorio posible. Se realizará mediante la reducción del valor nominal de 1€/acción a 0,09€/acción, dejando el capital en 1.325.103,48 euros, y traspasando los 13.398.268,52 euros restantes a Reservas. Esta aprobación estará sujeta a la aprobación definitiva por parte de la Junta General de Accionistas que se realizará en junio 2020.

A excepción de lo indicado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

### **III. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha utilizado derivados ni instrumentos financieros de cobertura.

Los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad se explican en la Nota 4.

### **IV. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

La Sociedad no ha desarrollado actividades relacionadas con la investigación y el desarrollo.

### **V. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

La Sociedad no ha adquirido acciones propias.

### **VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES**

La información referente a los pagos a proveedores se muestra en las Cuentas Anuales, en la Nota 8.

\*\*\*\*\*

## FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**, formula las Cuentas Anuales de **INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2019, extendidas en 58 hojas.

San Sebastián, el 18 de mayo de 2020

El Consejo de Administración:

---

Delfinus, S.L., representada  
por Santiago de Torres Sanahuja  
Presidente

---

Sr. Josep Maria Echarri Torres  
Consejero Delegado

---

Inveready GP Holding, S.L., representada  
por Ignacio Fonts Cavestany  
Vocal

---

Inveready Capital Company, S.L.,  
representada por Roger Piqué Pijuan  
Vocal

---

Grupo Dumaya, S.L., representada por  
Santiago Azcoitia Leon  
Vocal

---

AB-Biotics, S.A., representada por Miquel  
Angel Bonachera Sierra  
Vocal

---

Monlan, S.L., representada por M<sup>a</sup>  
Antonia Monés i Farré  
Vocal

---

Laboratorios Reig Jofre, S.A., representada  
por Ignacio Biosca Reig  
Vocal

---

Sr. Carlos Manuel Buesa Arjol  
Vocal

---

Sr. Manuel-José Rodríguez Mariscal  
Vocal



---

Sr. Antonio Parente Dueña  
Vocal



---

Sra. Sara Sanz Achiaga  
Vocal



---

Sr. Ramón Javier Suárez Beltrán  
Vocal



---

Muggio Holding, S.L., representada por  
José Luis Stampa  
Vocal



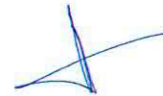
---

Sr. Francisco-José López Martínez  
Vocal



---

Hijos de Sabino Santos, S.A.,  
representada por Orlando Santos Vacas  
Vocal



---

Instituto Valenciano de Finanzas,  
representado por Manuel Illueca Muñoz  
Vocal



---

Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.L.  
representada por M<sup>a</sup> Eugenia Lecumberri  
Vocal



---

INNVIERTE Economía Sostenible,  
SICC S.M.E.,S.A.  
representada por  
Andrés Ubierna Gorricho  
Vocal

---

Instruments Financers per a Empreses  
Innovadores, S.L.U. (IFEM), representada  
por Catarina Vaz  
Vocal

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

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

[bdo.es](http://bdo.es)  
[bdo.global](http://bdo.global)



[Auditoría & Assurance](#) | [Advisory](#) | [Abogados](#) | [Outsourcing](#)