

**Uninvest, Sociedad
Gestora de
Entidades de
Inversión Colectiva
de Tipo Cerrado,
S.A.**

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

Informe de gestión

Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría)

Balances

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

Activo	Nota	2014	2013	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2014	2013
Tesorería	5	345.631,77	244.581,17	Pasivos financieros a coste amortizado	12		
				Deudas con intermediarios financieros		2.056,08	1.970,51
Activos disponibles para la venta	6 (a)			Deudas con particulares		106,39	175,50
Instrumentos de capital		26.500,00	26.500,00				
Inversiones crediticias	6 (b)			Pasivos fiscales	10		
Crédito a empresas		30.070,11	106.840,81	Corrientes		18.410,68	26.571,94
				Resto de pasivos	12	30.359,33	20.247,35
Activo material	8	16.391,50	23.506,99	Total pasivo		<u>50.932,33</u>	<u>48.965,30</u>
Activo intangible	7	139,95	255,75	Fondos propios	13		
Activos fiscales	10			Capital			
Corrientes		1.639,19	1.372,59	Escriturado		400.010,00	400.010,00
				Reservas		(41.106,76)	25.998,07
Resto de activos	11	4.380,56	4.811,23	Resultado del ejercicio		14.917,36	(67.104,83)
						<u>373.820,60</u>	<u>358.903,24</u>
Total activo		<u>424.753,08</u>	<u>407.868,54</u>	Total pasivo y patrimonio neto		<u>424.753,08</u>	<u>407.868,54</u>
Pro-Memoria							
Otras cuentas de orden							
Cartera gestionada		<u>16.290.000</u>	<u>17.195.000</u>				

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

(Expresadas en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses y rendimientos asimilados	14 (b)	5.468,56	7.909,84
Margen de Intereses		5.468,56	7.909,84
Comisiones percibidas	14 (c)	560.138,33	557.043,56
Margen Bruto		565.606,89	564.953,40
Gastos de personal	14(d)	(265.337,02)	(354.679,42)
Gastos generales	14 (e)	(229.927,15)	(183.682,13)
Amortización	7 y 8	(7.231,29)	(7.774,12)
Pérdidas por deterioro de valor de los activos	6 (a) y 6 (b)	(48.194,07)	(85.922,56)
Resultado de la actividad de explotación		14.917,36	(67.104,83)
Resultado antes de impuestos		14.917,36	(67.104,83)
Impuesto sobre beneficios	15	-	-
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		14.917,36	(67.104,83)
Resultado del ejercicio		14.917,36	(67.104,83)
Beneficio por acción (en euros con dos decimales)		0,04	-

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

(Expresados en euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14.917,36	(67.104,83)
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u>14.917,36</u>	<u>(67.104,83)</u>

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

(Expresados en euros)

B) Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo ajustado al 1 de enero de 2013	400.010,00	15.732,11	8.814,00	-	1.451,96	426.008,07
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(67.104,83)	(67.104,83)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	145,20	1.306,76	-	(1.451,96)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	400.010,00	15.877,31	10.120,76	-	(67.104,83)	358.903,24
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	14.917,36	14.917,36
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(67.104,83)	67.104,83	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	400.010,00	15.877,31	10.120,76	(67.104,83)	14.917,36	373.820,60

(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad

UNINVEST, Sociedad Gestora de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 13 de Octubre de 2005, bajo la denominación Uninvest, S.G.E.C.R., S.A. habiendo modificado su denominación por la actual con la entrada en vigor de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las sociedades gestoras de inversión colectiva de tipo cerrado.

Las sociedades gestoras de entidades de capital-riesgo se regulan por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y de sus entidades gestoras, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de medidas de reforma del sector financiero, por la Ley 26/2003, de 17 de julio y por las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en su defecto por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Esta normativa establece, entre otros aspectos:

- Un capital social mínimo de 125.000 euros, íntegramente desembolsado.
- Las acciones representativas de su capital social podrán representarse mediante títulos nominativos o mediante anotaciones en cuenta.
- Requerimientos de recursos propios adicionales en base al valor total de las carteras gestionadas.
- Contar con una buena organización administrativa y contable, así como los medios humanos y técnicos y procedimientos de control interno y de gestión, control de riesgos, procedimientos y órganos para la prevención del blanqueo de capitales y normas de conducta, adecuados a las características y volumen de su actividad.

La Sociedad fue inscrita en el Registro mercantil de A Coruña con fecha 7 de noviembre de 2005 y en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 47.

Su objeto social exclusivo es la administración, representación y gestión de Fondos de Capital-Riesgo y de activos de Sociedades de Capital-Riesgo. Como actividad complementaria podrá realizar tareas de asesoramiento a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo, estén o no participadas por las entidades de capital-riesgo. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene asignada la administración, representación y gestión de I+D UNIFONDO, F.C.R. de Régimen Simplificado (véase nota 14 (c)).

La Sociedad no presenta cuentas consolidadas por no concurrir en las circunstancias del artículo 42 del Código de Comercio.

En el consejo de administración de fecha 29 de marzo de 2010 se acordó trasladar el domicilio social de la Sociedad a Edificio EMPRENDIA – Campus Vida (antes Universitario Sur), Santiago de Compostela (A Coruña). Dicho acuerdo fue ratificado por la junta de accionistas de 29 de junio de 2010.



UNINVEST, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión
Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación de las Cuentas anuales

(a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de UNINVEST, S.G.E.C.R., S.A. y se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2014, que han sido formuladas el 26 de marzo de 2015, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2013 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de junio de 2014.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales ha requerido de la aplicación de estimaciones para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales (véanse notas 10 y 15), así como el deterioro de los activos financieros disponibles para la venta (nota 6 (a)).

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

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.



UNINVEST, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión
Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo. Con carácter general, la Sociedad registra la baja en el balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

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

- Activos disponibles para la venta: son activos financieros no derivados que no han sido incluidos en ninguna otra categoría, tales como bonos negociados en un mercado activo no clasificados como cartera de inversión a vencimiento ni valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, participaciones en fondos de inversión o instrumentos de capital no incluidos en la cartera de negociación, distintos de las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos del patrimonio neto con excepción de las pérdidas por deterioro. Los importes reconocidos en patrimonio neto, se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros y en su caso, por la pérdida por deterioro según se indica en el apartado (ii).

- Cartera de inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo o a valor nominal cuando su vencimiento es inferior al año. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Pasivos financieros: se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando su vencimiento sea inferior al año, estos pasivos se valoran a valor nominal.

(ii) Deterioro de valor de activos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.



UNINVEST, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión
Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

Activos valorados a coste amortizado o coste (inversiones crediticias)

El importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

Activos disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula por la diferencia entre el coste o coste amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados y el valor razonable.

La Sociedad valorará los activos financieros disponibles para la venta por su valor razonable sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrir por la venta o cualquier otra forma de disposición. Los instrumentos de capital que no se negocien en un mercado activo, cuyo valor razonable no pueda ser estimado de forma fiable se valorarán al coste.

(iii) Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Sociedad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Sociedad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.



(b) Activos intangibles

Las aplicaciones informáticas de la Sociedad se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada.

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

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

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

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

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	Lineal	4

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

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

(c) Inmovilizado material

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

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

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



UNINVEST, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión
Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Otras instalaciones y mobiliario	Lineal	10
Instalaciones Técnicas	Lineal	7
Elementos de Transporte	Lineal	8
Equipos para procesos de información	Lineal	4

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

(d) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y, en caso contrario, como arrendamientos operativos.

Los arrendamientos de la Sociedad son operativos.

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

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

(e) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

(i) Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

(ii) Intereses y rendimientos de valores representativos de deuda y de imposiciones a plazo fijo

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.



(f) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

(g) Impuesto sobre beneficios

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

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en el balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(h) Transacciones con partes vinculadas

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

(i) Provisiones

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



(4) Distribución de Resultados

La aplicación de la pérdida de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, aprobada por la Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2014 ha consistido en su traspaso íntegro a resultados negativos de ejercicios anteriores.

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del Ejercicio	<u>14.917,36</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva Legal	1.491,74
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	<u>13.425,62</u>
	<u>14.917,36</u>

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja y bancos	35.631,77	94.581,17
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	<u>310.000,00</u>	<u>150.000,00</u>
	<u>345.631,77</u>	<u>244.581,17</u>

Toda la tesorería se encuentra denominada en euros.

Depósitos en entidades de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2014 incluyen dos impositiciones a plazo formalizadas con la entidad financiera ABANCA Corporación Bancaria, S.A., por importe de 100.000 euros y 210.000 euros cuyas fechas de vencimiento son el 2 de agosto de 2015 y el 4 de agosto de 2015 respectivamente, presentando todas ellas liquidez inmediata sin penalización alguna.

(6) Activos financieros

(a) Activos disponibles para la venta

Incluye un importe de 50.000 euros correspondientes a las participaciones preferentes emitidas por Caixanova, posteriormente NCG Banco y actualmente ABANCA Corporación Bancaria, S.A., adquiridas en 2009. Estas participaciones preferentes fueron canjeadas el 7 de julio de 2013 por 22.689 acciones de NCG Banco, S.A., actualmente acciones de ABANCA Corporación Bancaria, S.A., generando una pérdida por importe de 15.005 euros. El valor recuperable de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se estima en el 53% de su valor de adquisición. En el ejercicio 2013 se deterioraron en un 7% adicional, al registrado en ejercicios anteriores, por importe de 3.500 euros.



UNINVEST, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión
Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Créditos a empresas		
Otros deudores (nota 14 (c))	169.108,78	197.751,77
Deterioro de valor	(139.038,67)	(90.910,96)
	<u>30.070,11</u>	<u>106.840,81</u>

Las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros.

Otros deudores incluye fundamentalmente los importes facturados por la Sociedad a las sociedades participadas del Fondo que gestiona (véase nota 1), en concepto de prestación de servicios de asesoramiento.

El vencimiento de los saldos deudores es inferior al año.

El movimiento de la corrección de valor ha sido el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Saldo inicio ejercicio	90.910,96	23.493,06
Dotaciones	48.194,07	67.417,90
Aplicaciones	(66,36)	-
Saldo final ejercicio	<u>139.038,57</u>	<u>90.910,96</u>

(7) Activo Intangible

El detalle y movimiento del activo intangible es como sigue:

	Euros			
	31.12.13	Altas	Bajas	31.12.14
Aplicaciones informáticas	1.647,09	-	-	1.647,09
Menos, amortización acumulada	(1.391,34)	(115,80)	-	(1.507,14)
Valor neto	<u>255,75</u>	<u>(115,80)</u>	<u>-</u>	<u>139,95</u>

	Euros			
	31.12.12	Altas	Bajas	31.12.13
Aplicaciones informáticas	1.879,85	-	(232,76)	1.647,09
Menos, amortización acumulada	(1.470,82)	(153,28)	232,76	(1.391,34)
Valor neto	<u>409,03</u>	<u>(153,28)</u>	<u>-</u>	<u>255,75</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 existen aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por importe de 1.184,14 euros.

(8) Inmovilizado Material



Memoria de Cuentas Anuales

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material es la siguiente:

	Euros			
	Equipos para procesos de información	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Elementos de Transporte	Total
Coste al 31 de diciembre de 2013	9.342,55	39.347,65	11.896,55	60.586,75
Bajas	(375,39)	-	-	(375,39)
Saldo a 31 de diciembre de 2014	8.967,16	39.347,65	11.896,55	60.211,36
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	(7.741,02)	(22.770,98)	(6.567,76)	(37.079,76)
Dotaciones	(897,93)	(4.730,52)	(1.487,04)	(7.115,49)
Bajas	375,39			375,39
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(8.263,56)	(27.501,50)	(8.054,80)	(43.819,86)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	703,60	11.846,15	3.841,75	16.391,50

	Euros			
	Equipos para procesos de información	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Elementos de Transporte	Total
Coste al 31 de diciembre de 2012	13.605,43	39.347,65	11.896,55	64.849,63
Bajas	(4.262,88)	-	-	(4.262,88)
Saldo a 31 de diciembre de 2013	9.342,55	39.347,65	11.896,55	60.586,75
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012	(10.600,62)	(18.040,46)	(5.080,72)	(33.721,80)
Bajas	4.262,88	-	-	4.262,88
Dotaciones	(1.403,28)	(4.730,52)	(1.487,04)	(7.620,84)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	(7.741,02)	(22.770,98)	(6.567,76)	(37.079,76)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013	1.601,53	16.576,67	5.328,79	23.506,99

Al 31 de diciembre de 2014 existen equipos para procesos de información totalmente amortizados por importe de 5.884,26 euros (4.694,42 euros al 31 de diciembre de 2013).

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(9) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

La Sociedad es arrendataria del inmueble en el que realiza su actividad, situado en el Edificio Emprendia módulos P2-C2 y P2-CRF en Santiago de Compostela, el cual es propiedad de la Universidad de Santiago de Compostela. El contrato de arrendamiento ha sido formalizado el 1 de noviembre de 2009 y por un periodo de 7 años.

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en el ejercicio es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 14 (e))	<u>11.125,46</u>	<u>11.360,90</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables.

(10) Activos y pasivos fiscales

La composición de estos epígrafes al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
<u>Activos Fiscales</u>	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
Administraciones Públicas		
Activos por impuesto corriente 2013	-	1.372,59
I.V.A.	521,47	-
Activos por impuesto corriente 2014 (nota 15)	<u>1.117,72</u>	-
	<u>1.639,19</u>	<u>1.372,59</u>
<u>Pasivos Fiscales</u>		
Administraciones Públicas:		
I.R.P.F	18.410,68	24.887,82
I.V.A.	-	<u>1.684,12</u>
	<u>18.410,68</u>	<u>26.571,94</u>



UNINVEST, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión
Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Resto de Activos

El detalle a 31 de diciembre es el siguiente.

	Euros			
	2014		2013	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
<u>Otros Activos</u>				
Gastos Anticipados	2.800,10	-	2.733,23	-
Fianzas Constituidas	-	1.580,46	-	2.078,00
	<u>2.800,10</u>	<u>1.580,46</u>	<u>2.733,23</u>	<u>2.078,00</u>

Las fianzas responden, fundamentalmente, por los servicios de la Fundación Science to Business, como continuadora de los servicios que anteriormente prestaba el Parque Científico de Madrid.

(12) Pasivos financieros a coste amortizado y resto de Pasivos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	2.056,08	1.970,51
Acreedores por prestaciones de servicios	26.749,65	14.836,71
Remuneraciones pendientes de pago al personal	106,39	175,50
Organismos de la Seguridad Social acreedores	3.609,68	5.410,64
	<u>32.521,80</u>	<u>22.393,36</u>

Remuneraciones pendientes de pago recoge el importe pendiente por regularización de gastos y salarios al 31 de diciembre de 2014, este importe se ha liquidado en los dos primeros meses del ejercicio 2015.

Deudas a corto plazo con entidades de crédito recoge el saldo pendiente en las tarjetas de crédito de la Sociedad.

El vencimiento de los saldos es inferior al año.



UNINVEST, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión
Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	206.962	100%	173.748	100%
Resto	-	-	-	-
Total de pagos del ejercicio	206.962	100%	173.748	100%
PMPE (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(13) Fondos Propios

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

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital de la Sociedad está representado por 400.010 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Accionista	% participación
Unirisco Galicia, SCR de Régimen Común, S.A.	56,250 %
Fundación Parque Científico de Madrid	6,250 %
Universidad Carlos III de Madrid	3,125 %
Universitat de Valencia	3,125 %
Universidad de Cádiz	3,125 %
ENISA-Empresa Nacional de Innovación, S.A.	3,125 %
Fundación General de la Universidad de Alicante	3,125 %
Universidad de León	3,125 %
Universidad de Salamanca	3,125 %
Fundación Parque Científico Universidad de Valladolid	3,125 %
Universidad "Miguel Hernández" de Elche	3,125 %
Universidad Politécnica de Valencia	3,125 %
Universidad de Extremadura	3,125 %
Fundación Leonardo Torres Quevedo	3,125 %
	<u>100,00 %</u>

(b) Reserva legal



UNINVEST, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión
Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital establece que las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.

(c) Reserva voluntaria

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 10.120,72 euros. Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(c) Requerimientos de Recursos Propios

Las sociedades gestoras de entidades de capital riesgo, según establece la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, debe mantener los siguientes recursos propios mínimos:

- Capital social mínimo de 125 miles de euros, totalmente desembolsados.
- Adicionalmente, cuando el valor total de las carteras gestionadas exceda de 250 millones de euros, las sociedades gestoras deberán aumentar los recursos propios. Esta cuantía adicional de recursos propios equivaldrá al 0,02 por ciento del importe en que el valor de las carteras de la sociedad gestora exceda de 250 millones de euros. No obstante lo anterior, la suma exigible del capital inicial y de la cuantía adicional no deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- La cuantía adicional de recursos propios podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora.
- Cuando la sociedad gestora realice alguna de las actividades contempladas en los artículos 42.4.b) y 43.1, le será de aplicación las exigencias de recursos propios en cuanto a dichas actividades previstas en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- En ningún caso, los recursos propios de las sociedades gestoras podrán ser inferiores a la cuarta parte de los gastos de estructura del ejercicio precedente.
- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las sociedades gestoras deberán:
 - i) Tener recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en caso de negligencia profesional, por el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado.
 - ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional que esté en consonancia con los riesgos cubiertos.
- Los recursos propios mínimos exigibles, se invertirán en activos líquidos o activos fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre las que se encontrarán las entidades previstas en esta Ley, siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.



UNINVEST, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión
Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La definición de los recursos propios computables de las sociedades gestoras le es de aplicación lo previsto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y su normativa de desarrollo. En el caso de la Sociedad, le aplicaría las siguientes partidas contables al 31 de diciembre de 2014:

- Capital Social
- Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2014, los recursos propios de la Sociedad superan el importe mínimo requerido por la Ley 22/2014.

(14) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La actividad principal de la Sociedad es la gestión y administración de entidades de capital-riesgo y el asesoramiento a empresas participadas por estas (véase nota 1). La totalidad de los ingresos ordinarios han sido obtenidos en euros y en España.

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Intermediarios financieros		
Imposiciones a plazo fijo y tesorería	5.468,56	7.909,84
	<u>5.468,56</u>	<u>7.909,84</u>

(c) Comisiones percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2014 y 2013 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones de Fondos de Capital Riesgo		
De gestión sobre patrimonio (nota 16 (a))	508.750,00	508.750,00
Servicios de asesoramiento	51.388,33	48.293,16
	<u>560.138,33</u>	<u>557.043,16</u>

- Comisiones de gestión sobre patrimonios, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión del Fondo que gestiona (véase nota 1). La Sociedad percibe una comisión de gestión sobre el Patrimonio del Fondo calculada aplicando un 2,75% anual sobre el mismo (incluyendo los desembolsos pendientes comprometidos por los Partícipes en la fecha del devengo).

- Servicios de Asesoramiento, recoge los ingresos por los servicios de asesoramiento prestados por la Sociedad a las empresas participadas por el Fondo que gestiona y a otras entidades. El importe pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2014 asciende a 169.108,78 euros (197.751,77 euros al 31 de diciembre de 2013) (véase nota 6(b)).

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:



UNINVEST, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión
Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	222.106,52	293.852,75
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	40.310,35	58.143,66
Otros gastos sociales	2.920,15	2.683,01
	<u>265.337,02</u>	<u>354.679,42</u>

La distribución al final del ejercicio y el número medio de los empleados de la Sociedad por categorías y sexos es como sigue:

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	1	-	1	2	-	2
Gerentes	1	1	2	1	1	2
Analistas y Técnicos	1	1	2	1	2	3
	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>5</u>	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>7</u>

(e) Gastos generales

Su detalle es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Arrendamientos (nota 9)	11.125,46	11.360,90
Reparaciones y conservación	4.865,01	3.224,83
Sistemas Informáticos	1.885,91	1.976,98
Publicidad y representación	1.967,46	2.713,06
Servicios profesionales independientes	111.426,30	76.519,82
Otros gastos (viajes, comunicaciones, etc.)	98.657,01	87.886,54
	<u>229.927,15</u>	<u>183.682,13</u>



(15) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25% sobre la base imponible, ya que, aunque la plantilla media en el ejercicio 2014 no es superior a la del ejercicio anterior, no se superan los 25 trabajadores, ni la cifra de negocio supera los cinco millones de euros. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

El cálculo de la provisión y gasto corriente por Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	<u>14.917,36</u>	<u>(67.104,83)</u>
Diferencias temporarias	-	8.633,79
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(14.917,36)	-
Base imponible fiscal	<u>-</u>	<u>(58.471,04)</u>
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.117,72)</u>	<u>(1.372,59)</u>
Impuesto sobre sociedades a devolver (nota 10)	<u>(1.117,72)</u>	<u>(1.372,59)</u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el ejercicio 2011 a excepción del importe sobre sociedades para el que también está abierto el ejercicio 2010. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La Sociedad no ha reconocido al 31 de diciembre de 2014 como activos por impuesto diferido, el efecto fiscal de las bases imponibles negativas pendientes de compensar cuyos importes y plazos de reversión son los que siguen:

Año de origen	Euros
2013	<u>43.553,68</u>
	<u>43.553,68</u>

(16) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Las principales transacciones con empresas del Grupo han sido las siguientes:

	Euros	
	2014	2013
<u>Ingresos</u>		
Comisiones de Fondo de Capital Riesgo		
De gestión sobre patrimonio (nota 14 (c))	<u>508.750,00</u>	<u>508.750,00</u>



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

La Sociedad no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones y seguros de vida con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Asimismo, no existen otras obligaciones ni saldos con los citados miembros del Consejo de Administración.

La Sociedad ha abonado al personal directivo la cantidad de 116.250,41 euros durante el ejercicio 2014 y 154.751,39 euros en el ejercicio 2013 en concepto de salario, así como 2.442,34 euros y 3.903,58 euros en concepto de gastos de viajes durante el ejercicio 2014 y 2013, respectivamente.

La distribución de los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre por sexo es la siguiente:

2014			2013		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
5	1	6	8	-	8

(c) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

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

(17) Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(18) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 han ascendido a 3.250 euros y 3.700 euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación.

(19) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

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

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. La Dirección identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de mercado



UNINVEST, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión
Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en participaciones preferentes, valores representativos de deuda, depósitos e imposiciones a plazo fijo. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

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

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo o las imposiciones a plazo fijo. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre todas las entidades de crédito. El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 6.

(iii) Riesgo de liquidez

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

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 6 y 12.

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

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, excepto las adquisiciones temporales de activos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

(20) Hechos posteriores

El 15 de enero de 2015 se ha celebrado una Junta General Extraordinaria de Accionistas en la que se ha aprobado, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Sustitución de accionistas de la Sociedad.
- Reducción del capital social de la Sociedad por devolución de aportaciones.
- Modificación del Consejo de Administración

1.- Evolución Global.

Durante el ejercicio 2014 Uninvest gestionó el fondo de capital riesgo I+D Unifondo, concentrando la mayor parte de sus esfuerzos en la gestión y valorización de las inversiones realizadas (12 inversiones activas a 31 de diciembre de 2014), al mismo tiempo se ha realizado una intensa difusión de la cultura emprendedora en el ámbito de las universidades y centros de investigación a lo largo de la geografía española.

2.- Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio.

Con fecha 15 de enero de 2015 se ha celebrado una Junta de Accionistas en la que se ha aprobado la sustitución de accionistas de la sociedad, la reducción del capital social de la sociedad por devolución de aportaciones y la modificación del Consejo de Administración.

3.- Evolución previsible de la Sociedad y principales riesgos e incertidumbres.

Las perspectivas de Uninvest para el año 2015 son las de continuar con el proceso de consolidación del proyecto, siguiendo el objetivo marcado de cubrir el vacío financiero existente en el mercado español de capital para las fases semilla ("seed") y arranque ("start-up") para iniciativas de base tecnológica e impulsar la transferencia de tecnología a través de la creación de empresas.

Para ello la sociedad está realizando las acciones adecuadas para el levantamiento de nuevos fondos para invertir en empresas en fase semilla ("seed") y arranque ("start up").

4.- Actividades en materia de investigación y desarrollo y acciones propias.

No se han desarrollado actividades de investigación y desarrollo, ni la Sociedad ha realizado negocio alguno con sus acciones propias.

5.- Principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la Sociedad.

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

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. La Dirección identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en participaciones preferentes, valores representativos de deuda, depósitos e imposiciones a plazo fijo. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

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



Informe de Gestión

Ejercicio 2014

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo o las imposiciones a plazo fijo. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre todas las entidades de crédito.

(iii) Riesgo de liquidez

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

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

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, excepto las adquisiciones temporales de activos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

6.- Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio”

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	206.962	100%	173.748	100%
Resto	-	-	-	-
Total de pagos del ejercicio	206.962	100%	173.748	100%
PMPE (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

En Madrid a 26 de marzo de 2015.



UNINVEST, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión
Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.

Diligencia de Firmas

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 34 y 35 del Código de Comercio y en el artículo 253 y siguientes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores formulan las Cuentas Anuales de Uninvest, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014, que se presentan de la siguiente forma:

1. Las Cuentas Anuales están formadas por el Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria compuesta de 19 páginas, numeradas de la 1 a la 19, ambas inclusive.
2. El informe de gestión comprende 2 páginas.

En Madrid a 26 de marzo de 2015

D. Martín Gruschka

Unirisco Galicia, SCR de Régimen Común,
S.A. representada por D. Martín Rivas Antón

Dña. Yolanda Falcón García

Fundación General de Universidad de
Alicante-Fundación de la Comunidad
Valenciana representada por D. Joaquín
Juan Marhuenda Fructuoso

Empresa Nacional de Innovación, S.A.
(ENISA) representada por D. Pedro da Silva
Costa Cabrera

Universidad de Salamanca representada por
D. Ricardo López Fernández