

**INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE
RÉGIMEN SIMPLIFICADO**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio 2014 junto con el Informe de Auditoría de
Cuentas Anuales**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2014:

Balances correspondientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013

Memoria del ejercicio 2014

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

**INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN
SIMPLIFICADO**

Informe de Auditoria de Cuentas Anuales

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales

Al Accionista Único de **Invierte Economía Sostenible, S.A., S.C.R. de Régimen Simplificado:**

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **Invierte Economía Sostenible, S.A., S.C.R. de Régimen Simplificado** que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **Invierte Economía Sostenible, S.A., S.C.R. de Régimen Simplificado**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.



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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

BDO Auditores, S.L.P.

Carlos Sotillos Brihuega
Socio - Auditor de Cuentas

29 de junio de 2015



Miembro ejerciente:
BDO AUDITORES, S.L.P.

Año 2015 Nº 01/15/12332
COPIA GRATUITA

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 49 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 4 de julio

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2014

**INVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR
DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO**

**Balance de Situación y
Cuenta de Pérdidas y Ganancias
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014**

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

 Balance de situación al 31 de diciembre de 2014
 (Importe en euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
A) ACTIVO CORRIENTE		43.505.414,04	59.292.544,73
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	43.397.330,05	59.242.631,80
II. Periodificaciones		3.025,00	3.025,00
V. Deudores	15	105.058,99	46.887,93
B) ACTIVO NO CORRIENTE		25.555.488,34	70.419.321,02
I. Activos por Impuesto diferido	15	567.946,87	277.126,10
II. Inversiones financieras a largo plazo		20.063.999,87	6.829.883,12
1. Instrumentos de patrimonio	5	20.063.999,87	6.829.883,12
1.1. De entidades objeto de capital riesgo		20.063.999,87	6.829.883,12
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		4.884.358,79	3.260.338,56
1. Instrumentos de patrimonio	6	4.884.358,79	3.260.338,56
1.1. De entidades objeto de capital riesgo		4.884.358,79	3.260.338,56
IV. Inmovilizado material		326,29	0,00
V. Inmovilizado intangible		38.856,52	51.973,24
TOTAL ACTIVO		69.060.902,38	69.711.865,75
CUENTAS DE ORDEN:			
I. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		49.618.865,00	21.970.000,00
3. Compromisos de compra de valores	12	49.618.865,00	21.970.000,00
3.1. De empresas objeto capital riesgo		49.618.865,00	21.970.000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		49.618.865,00	21.970.000,00

PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
A) PASIVO CORRIENTE		137.172,40	114.459,67
II. Acreedores y cuentas a pagar	8	136.943,97	114.459,67
IV. Deudas a corto plazo	9	228,43	0,00
TOTAL PASIVO		137.172,40	114.459,67
C) PATRIMONIO NETO		68.923.729,98	69.597.406,08
C.1) FONDOS REEMBOLSABLES		70.384.164,74	70.428.784,36
D) Capital	10	70.000.000,00	70.000.000,00
Escriturado		70.000.000,00	70.000.000,00
Menos: capital no exigido		0,00	0,00
IV) Reservas	10	428.784,36	282.753,58
VIII) Resultado del ejercicio	10	(44.619,62)	146.030,78
C.2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		(1.460.434,76)	(831.378,28)
D) Activos financieros disponibles para la venta	11	(1.460.434,76)	(831.378,28)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		69.060.902,38	69.711.865,75

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Importe en euros)

	Notas de la Memoria	(Debe) Haber	
		Ejercicio 2014	(Debe) Haber Ejercicio 2013
1. Ingresos financieros			
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	13	530.323,90	747.118,00
		530.323,90	747.118,00
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		-193.796,77	-276.962,24
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5	-14.517,00	-58.368,80
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	6	-179.279,77	-218.593,44
MARGEN BRUTO		336.527,13	470.155,76
6. Otros gastos de explotación	14	-310.724,62	-189.466,92
7. Amortización del inmovilizado		-13.124,37	-13.116,65
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		12.678,14	267.572,19
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		12.678,14	267.572,19
12. Impuesto de Sociedades	15	-57.297,76	-121.541,41
RESULTADO DEL EJERCICIO		-44.619,62	146.030,78

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

**INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR
DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO**

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014**

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Importe en euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)		(44.619,62)	146.030,78
B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (II)		(629.056,48)	(190.793,45)
I. Por valoración instrumentos financieros		(919.877,25)	(193.383,19)
1. Activos financieros disponibles para la venta	5	(919.877,25)	(193.383,19)
V. Efecto impositivo	10	290.820,77	2.589,74
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		(673.676,10)	(44.762,67)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Capital		Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
	Escriturado	No exigido				
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2012	70.000.000,00	(35.000.000,00)	(8.671,43)	291.425,01	(640.584,83)	34.642.168,75
I. Ajustes por cambio de criterio del año 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores del año 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO	70.000.000,00	(35.000.000,00)	(8.671,43)	291.425,01	(640.584,83)	34.642.168,75
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	146.030,78	(190.793,45)	(44.762,67)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	35.000.000,00	-	-	-	35.000.000,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	35.000.000,00	-	-	-	35.000.000,00
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	291.425,01	(291.425,01)	-	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2013	70.000.000,00	-	282.753,58	146.030,78	(831.378,28)	69.597.406,08
I. Ajustes por cambio de criterio del año 2013	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores del año 2013	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO	70.000.000,00	-	282.753,58	146.030,78	(831.378,28)	69.597.406,08
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(44.619,62)	(629.056,48)	(673.676,10)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	146.030,78	(146.030,78)	-	-
D. SALDO FINAL DEL AÑO 2014	70.000.000,00	-	428.784,36	(44.619,62)	(1.460.434,76)	68.923.729,98

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

**INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR
DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO**

**Estado de flujos de efectivo
del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014**

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO
Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Importe en euros)

	<i>Notas de la Memoria</i>	<i>Ejercicio 2014</i>	<i>Ejercicio 2013</i>
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
		126.843,19	388.755,32
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	3	12.678,14	267.572,19
2. Ajustes del resultado		(323.402,76)	(457.039,11)
a) Amortización del inmovilizado (+)		13.124,37	13.116,65
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	6	179.279,77	218.593,44
g) Ingresos financieros (-)	12	(530.323,90)	(747.118,00)
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	5	14.517,00	58.368,80
3. Cambios en el capital corriente		22.712,73	12.540,30
c) Otros activos corrientes (+/-)		-	(3.025,00)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	8	22.484,30	15.565,30
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		228,43	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		414.855,08	565.681,94
c) Cobros de intereses (+)		530.323,90	747.118,00
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+)	15	(115.468,82)	(181.436,06)
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
		(15.972.144,94)	(4.238.214,11)
6. Pagos por inversiones		(16.163.468,94)	(4.730.000,00)
a) Empresas del grupo y asociadas	6.1	(1.803.300,00)	-
c) Inmovilizado material		(333,94)	-
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros	5	(14.359.835,00)	(4.730.000,00)
7. Cobros por desinversiones		191.324,00	491.785,89
e) Otros activos financieros	5	191.324,00	491.785,89
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
		-	35.000.000,00
10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	35.000.000,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	35.000.000,00
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO			
		-	-
E. AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES			
		(15.845.301,75)	31.150.541,21
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		59.242.631,80	28.092.090,59
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	7	43.397.330,05	59.242.631,80

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

**INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR
DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO**

Memoria

**Ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014**

1. ACTIVIDAD Y ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

Innvierte Economía Sostenible, S.A., Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, (en adelante, la Sociedad), fue constituida por el promotor Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (en adelante CDTI) el 11 de julio de 2012, ante el notario de Madrid José Carlos Sánchez González, con número de su protocolo seiscientos sesenta y ocho, por un periodo indefinido.

La Sociedad se rige, principalmente, por lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 13 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 y la circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital Riesgo.

La Sociedad se inscribió con fecha 20 de julio de 2012 en el Registro administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 212.

El domicilio social se encuentra en Madrid calle Alfonso XI número 6, 2ª planta.

El objeto social de la Sociedad consiste en:

1. 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 la organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (en adelante OCDE).
2. Asimismo la Sociedad podrá realizar actividades de 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 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 el Real Decreto Legislativo 3/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.
3. 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 del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación.
4. Para el desarrollo de su objeto 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, podrán realizar actividades de asesoramiento dirigidas a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo, estén o no participadas por la Sociedad.

5. La Sociedad se constituye como una sociedad de entidades de capital riesgo con arreglo a lo dispuesto en el artículo 20 de la LECR, por lo que tendrá las especialidades previstas en los dos párrafos siguientes respecto al coeficiente de inversión obligatorio y a porcentajes máximos de inversión:

- La Sociedad deberá invertir al menos el 50 por 100 del coeficiente obligatorios de su activo computable en otras entidades de capital riesgo y en entidades extranjeras similares que reúnan las características siguientes:
 - a) Estar domiciliadas en un Estado miembro e la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).
 - b) Ejercer, de acuerdo con la formativa que les resulte de aplicable, las actividades típicas de las entidades de capital riesgo, cualquiera que sea su denominación o estatuto.

- La Sociedad no podrán invertir en cada entidad de capital riesgo o entidad extranjera más del 40 % de su activo y deberá respetar las reglas de diversificación y limitación de inversiones del artículo 22 de la LECR. Adicionalmente, cada una de las entidades de capital riesgo o extranjeras en que se invierta no podrá tener invertido, a su vez, más del 10 por 100 de su activo en otras entidades de capital riesgo.

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

La Sociedad no tiene previsto encomendar la gestión de sus activos a una Sociedad Gestora autorizada.

La Sociedad está integrada en el grupo de empresas que encabeza Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial. Las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo CDTI, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, formuladas el 31 de marzo de 2015, serán publicadas en el Boletín Oficial del Estado, conforme al artículo 5 de la Orden EHA/2043/2010, de 22 de julio y la Resolución de 14 de septiembre de 2009 de la IGAE y a la resolución del 14 de septiembre. Dichas cuentas anuales consolidadas no se depositan en el Registro Mercantil dado que CDTI no tiene obligación de depositar las cuentas anuales consolidadas en dicho Registro.

Política de inversiones

La Sociedad realizará sus inversiones en otras sociedades o fondos de capital riesgo tecnológicos o innovadores, entendiendo como tales aquellos cuya política de inversiones esté principalmente dirigida a entidades e innovadoras y/o de base tecnológica, así como en entidades de capital riesgo generalistas que asuman un compromiso mínimo determinado de inversiones en empresas innovadoras y/o de base tecnológica.

Cualquiera de las anteriores entidades de capital riesgo en las que invierta la Sociedad podrá ser española o extranjera, incluyendo en este último caso a aquellas entidades de capital riesgo domiciliado en países no pertenecientes a la OCDE.

El activo de la Sociedad estará asimismo invertido con sujeción a los límites y porcentajes contenidos en la ley 22/2014 de 13 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:

i. Coeficiente obligatorio de inversión

- Las ECR 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.
 - 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 de ECR, de acuerdo con lo previsto en el apartado siguiente.

- Las ECR podrán invertir hasta el 100% de su activo computable sin incumplir el coeficiente obligatorio de inversión en otras ECR constituidas conforme a esta Ley y en entidades extranjeras similares que reúnan las siguientes características: para que la inversión en las entidades extranjeras se compute dentro del coeficiente obligatorio, será preciso que las propias entidades o sus sociedades gestoras estén establecidas en Estados miembros de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y haya firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria; y que, cualquiera que sea su denominación o estatuto, ejerzan, de acuerdo con la normativa que les resulte aplicable, las actividades similares a las realizadas por las ECR reguladas en esta Ley. En cualquier caso, la entidad de

capital-riesgo inversora deberá cumplir con los coeficientes de diversificación de la inversión indicados en el apartado *iii*.

- También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión la concesión de financiación que cumpla los requisitos de las letras b) y c) anteriores, la inversión en acciones y participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas. A tales efectos se considerarán aptos los mercados que cumplan simultáneamente las siguientes características:
 - a. Trátarse de un segmento especial o de un mercado extranjero cuyos requisitos de admisión sean similares a los establecidos en la normativa española para los sistemas multilaterales de negociación.
 - b. Trátarse de un mercado especializado en valores de pequeñas y medianas empresas.
 - c. Estar situado en Estados miembros de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y haya firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria.
- En el caso de que una ECR tenga una participación en una entidad que sea admitida a cotización en un mercado no incluido en el apartado anterior, dicha participación podrá computarse dentro del coeficiente obligatorio de inversión durante un plazo máximo de tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última. Transcurrido el plazo señalado, dicha participación deberá computarse dentro del coeficiente de libre disposición. Lo anterior se aplicará asimismo cuando la ECR tenga concedido un préstamo participativo a dicho tipo de entidad.
- El coeficiente obligatorio de inversión deberá cumplirse al finalizar cada ejercicio social.

ii. Coeficiente de libre disposición

El resto del activo no sujeto al coeficiente obligatorio de inversión determinado en el podrá mantenerse en:

- a. Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.
- b. Participaciones en el capital de empresas que no se encuentren dentro del ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9, incluidas participaciones en instituciones de inversión colectiva y ECR que no cumplan lo dispuesto en el artículo 14 y en EICC.
- c. Efectivo. En aquellos casos en los que estatutaria o reglamentariamente se prevean reembolsos periódicos, formará parte del coeficiente de liquidez, junto con los demás activos

especialmente líquidos que determine el Ministro de Economía y Competitividad, o, con su delegación expresa, la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

- d. Préstamos participativos.
- e. Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal.
- f. En el caso de sociedades de capital-riesgo autogestionadas, hasta el 20 % de su capital social, en elementos de inmovilizado necesarios para el desarrollo de su actividad.

iii. Limitaciones de grupo y diversificación de las inversiones.

La Sociedad no podrán invertir más del 25 % de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35 % en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.

La Sociedad podrá invertir hasta el 25 por ciento de su activo computable en empresas pertenecientes a su grupo, tal y como este se define en el artículo 42 del Código de Comercio, siempre que cumplan los siguientes requisitos:

- a. Que los estatutos o reglamentos contemplen estas inversiones.
- b. Que la Sociedad disponga de un procedimiento formal, recogido en su reglamento interno de conducta, que permita evitar conflictos de interés y cerciorarse de que la operación se realiza en interés exclusivo de la entidad. La verificación del cumplimiento de estos requisitos corresponderá a una comisión independiente creada en el seno de su consejo.
- c. Que en los folletos y en la información pública periódica de la entidad se informe con detalle de las inversiones realizadas en entidades del grupo.

Tan sólo a los efectos previstos en este artículo se considerará que las empresas en las que participen directamente las ECR que cumplan los requisitos establecidos en el artículo 9 de la Ley 22/2014, no son empresas pertenecientes al grupo de la ECR de que se trate.

iv. Incumplimientos temporales de las inversiones.

- Los porcentajes previstos del coeficiente de inversión obligatorio y del coeficiente de diversificación, podrán ser incumplidos por las entidades de capital-riesgo durante los siguientes períodos:
 - a. Durante los primeros tres años, a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
 - b. Durante veinticuatro meses, a contar desde que se produzca una desinversión computable en el coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento, siempre y cuando no existiese incumplimiento previo.
- Cuando se produzca una ampliación de capital en una sociedad de capital-riesgo, que no venga exigida por imperativo legal, o una nueva aportación de recursos a los fondos de

capital-riesgo, se podrán incumplir los coeficientes indicados en los apartados anteriores durante los tres años siguientes a la ampliación o a la nueva aportación, si bien se exigirá el cumplimiento del coeficiente con anterioridad a la citada ampliación o aportación. Este límite temporal podrá calcularse para las SCR desde la fecha de desembolso del capital correspondiente a la ampliación siempre que el desembolso se produzca dentro de los 6 meses posteriores a la ampliación de capital.

- Cuando se produzca una disminución de capital en una SCR autogestionada se podrá incumplir el porcentaje previsto del 20 % de su capital social en elementos de inmovilizado necesarios para el desarrollo de su actividad, durante los tres años siguientes a tal disminución de capital.
- La Comisión Nacional del Mercado de Valores podrá, con carácter excepcional, eximir del cumplimiento de los porcentajes previstos en los apartados anteriores, o autorizar la ampliación de los plazos, a solicitud de las sociedades de capital-riesgo o de la sociedad gestora, en atención a la situación del mercado y a la dificultad de encontrar proyectos para cubrir, adecuadamente, el porcentaje mencionado.

v. Otros límites a las inversiones.

El Ministro de Economía y Hacienda y, con su habilitación expresa, la Comisión Nacional del Mercado de Valores podrán ajustar, concretar y precisar los conceptos contables que integran el activo computable recogidos en el apartado anterior, así como establecer limitaciones a la inversión en determinados tipos de activos o actividades, un coeficiente mínimo de liquidez a mantener, en su caso, por las ECR, y límites a la financiación ajena que puedan obtener las ECR.

En todo caso, las ECR solo podrán invertir en titulizaciones cuyo originador retenga al menos el 5% y estarán sometidas a los límites a las posiciones de titulización previstos en el Reglamento Delegado (UE) n.º 231/2013 de la Comisión, de 19 de diciembre de 2012, por el que se complementa la Directiva 2011/61/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo referente a las exenciones, las condiciones generales de ejercicio de la actividad, los depositarios, el apalancamiento, la transparencia y la supervisión.

vi. Toma de participaciones en empresas no financieras cotizadas en mercados regulados.

Para que la adquisición por la ECR de participaciones de empresas no financieras que coticen en un mercado regulado distinto de los enunciados en el apartado *i.* sea computada dentro del coeficiente obligatorio de inversión, será preciso que la ECR o, en su caso, su sociedad gestora obtenga la exclusión de la cotización de la empresa participada dentro del plazo de doce meses desde la toma de participación.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores podrá autorizar la ampliación de este plazo a solicitud de la SCR o de la sociedad gestora, atendiendo a dificultades técnicas o de demanda del mercado que hagan económicamente inviable la exclusión.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**a) *Marco de Información financiera aplicable a la Sociedad***

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

- Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de Capital Riesgo.
- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, junto con el Real Decreto 1159/2010 por el que se modifican determinados aspectos del PGC.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuentas en desarrollo del Plan general de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) *Imagen fiel y Bases de presentación*

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 30 de marzo de 2015. Las mismas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, no obstante, se estima que dichas cuentas serán aprobadas sin ninguna modificación.

c) *Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre*

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

En la preparación de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos,

ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros o contingencias.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe e los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- Provisiones de facturas pendientes de recibir.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado 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 (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales futuras.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien se incluye la información desagregada obligatoria en las correspondientes notas de la memoria.

e) Comparación de la información

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido elaboradas de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación.

A efectos comparativos, además de las cifras del ejercicio 2014 se incluyen las correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 solo a efectos comparativos.

Los principios, criterios y políticas contables no han sido variados con respecto a los aplicados en el periodo precedente, no existiendo causas que impidan la comparación de la información.

f) Consolidación

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no está obligada, en base a lo dispuesto en la normativa vigente, a formular cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2014.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, se muestra a continuación:

Euros	2014	2013
Base de reparto:		
Pérdidas y ganancias	-44.619,62	146.030,78
	<u>-44.619,62</u>	<u>146.030,78</u>
Distribución:		
A Reserva legal	0,00	14.603,08
A Reserva voluntaria	0,00	131.421,70
A compensar con beneficios futuros	-44.619,62	0,00
	<u>-44.619,62</u>	<u>146.024,78</u>

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACION

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) *Activos financieros*

i. Inversiones financieras a corto y a largo plazo

Las inversiones financieras a corto y a largo plazo se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de Patrimonio

Incluye las inversiones en derechos sobre el patrimonio neto de entidades que no tengan consideración de partes vinculadas e incluye acciones con o sin cotización en un mercado regulado u otros valores tales como participaciones en Entidades de Capital Riesgo y entidades extranjeras similares e Instituciones de Inversión Colectiva o participaciones en Sociedades de Responsabilidad Limitada.

- Préstamos y créditos a empresas

Corresponde a los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos por la entidad a terceros.

ii. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo

En este epígrafe se incluyen las inversiones a corto y largo plazo por los mismos conceptos indicados en el apartado anterior pero referido a empresas del grupo y asociadas.

b) Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios en función de su naturaleza:

i. Préstamos y partidas a cobrar

Corresponde a los créditos por operaciones comerciales y a los créditos por operaciones no comerciales que son aquéllos que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Se valoran por su coste amortizado que se corresponde con el importe al que inicialmente fue valorado el activo financiero menos los reembolsos de principal que se hayan producido, más o menos, según proceda, la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier reducción de valor por deterioro que haya sido reconocida.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. En su cálculo se incluyen las comisiones financieras que se cargan por adelantado en el momento de la concesión de la financiación. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo es el estimado a la fecha en que se origina y para los instrumentos financieros a tipo de interés variable, es la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia.

No obstante lo anterior, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicio como posteriormente por su valor nominal, siempre que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

ii. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros incluidos en esta categoría se corresponden a aquellos activos financieros que no se clasifican en ninguna de las restantes categorías, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que puedan incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe así

reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias. En la determinación del valor razonable se siguen los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En los casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando los criterios y métodos descritos en el apartado 4.b.iii siguiente.

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

- Inversiones en capital inicio

Se entenderá por inversiones en capital-inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se considerarán Inversiones en capital inicio las inversiones en entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados han sido verificados por un experto independiente.

Cuando no existen transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valorarán por su coste. En ningún caso se reconocen las plusvalías latentes en inversiones de capital inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

- Acciones y participaciones en otras Entidades de Capital riesgo

Se valoran por el último valor liquidativo publicado o valor difundido por la entidad participada en el momento de la valoración. En el caso de no disponer de dichos valores, se valorarán al valor teórico contable calculado de acuerdo a lo indicado anteriormente para los Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas.

- Instrumentos de patrimonio cotizados

Se valoran a su valor razonable que es su valor de mercado en el mercado más representativo por volumen de negociación, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o del día hábil inmediatamente anterior o al cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

- Acciones o participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva

Se valoran al último valor liquidativo disponible

iii. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera empresa del grupo aquella que constituye una unidad de decisión con la Sociedad, que se corresponde con aquella para la que la Sociedad tiene, directamente o indirectamente, capacidad para ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente, de más del 50% de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

Es una empresa multigrupo aquella que, no siendo empresa del grupo, está controlada conjuntamente por la Sociedad y por otra u otras entidades no vinculadas con la misma y los negocios conjuntos. Se consideran negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades o partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecta requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Se considera empresa asociada aquella en la que la Sociedad tiene una influencia significativa por tener una participación en la misma que, creando con ésta una vinculación duradera, esté destinada a contribuir a su actividad. Se presume, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando la Sociedad, directa o indirectamente, mantiene una participación del 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que son consideradas de capital inicio, de acuerdo a los criterios indicados para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado b.ii), anterior, se valoran por su coste. Cuando existen transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor superior al que estas inversiones se encuentran contabilizadas, las diferencias se incluyen en el epígrafe de Plusvalías latentes (netas efecto impositivo), de las cuentas de orden del balance de situación.

En el epígrafe de Plusvalías (minusvalías) latentes (netas efecto impositivo) de las cuentas de orden del balance de situación se incluyen las plusvalías y/o minusvalías latentes netas de impuestos, calculadas por comparación entre el coste de la inversión y su valor razonable..

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

Se consideran como deudores e inversiones dudosas, los saldos deudores, bien sean inversiones o periodificaciones, cuyo reembolso sea problemático o en los que hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

Se realizan las correcciones valorativas necesarias, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que existe una evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado.

Los criterios de determinación del deterioro de los activos financieros en función de su naturaleza son los siguientes:

i) Préstamos y partidas a cobrar

Se considera que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede estar motivada por la insolvencia del deudor.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Se considera que los Activos financieros disponibles para la venta se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan: 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. En

todo caso se presume que un instrumento financiero se ha deteriorado, salvo evidencia en contrario, cuando:

- * Si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
- * Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, 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. En el caso que incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registra el incremento de valor razonable directamente contra patrimonio neto.

iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera que las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se han deteriorado cuando existen evidencias objetivas de que el valor en libros de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable que, salvo mejor evidencia, se basa en el valor razonable calculado tal y como se indica en el apartado anterior de Registro y valoración de los activos financieros.

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

Las correcciones valorativas por deterioro de las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean de capital inicio se reflejan adicionalmente en el epígrafe de Deterioro capital inicio grupo de las cuentas de orden del balance de situación si dichas entidades están cumpliendo con su plan de negocio según dictamen del Consejo de Administración de Sociedad. En caso contrario, las correcciones valorativas y, en su caso, su reversión, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto o un ingreso, respectivamente.

d) Compra-venta de participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

La parte de inversión comprometida en otras Entidades de Capital Riesgo se registra, por el importe efectivamente comprometido, en las cuentas de orden del balance de situación dentro del epígrafe de Compromisos de compra de valores - De empresas objeto de capital riesgo o del epígrafe de Compromisos de compra de valores - De otras empresas, dependiendo de si la entidad participada cumpla las características establecidas en el artículo 16 de la Ley 22/2014, de 13 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.

Se contabilizan en el activo del balance de situación dentro del epígrafe de Instrumentos de patrimonio, del activo corriente o no corriente, dependiendo del plazo en que la Sociedad tenga la intención de venderlos, cuando se produzca la adquisición o suscripción del valor.

Por los desembolsos pendientes no exigidos se reconoce una cuenta correctora del activo correspondiente, hasta el momento en que dichos desembolsos sean reclamados o exigidos, en cuyo caso se reconoce un pasivo por la parte pendiente de desembolso.

En el caso en que existan compromisos de venta de estas participaciones, se registran en el epígrafe de

Compromisos de venta de valores de las cuentas de orden del balance de situación por el precio de venta acordado y con el mismo desglose indicado anteriormente para los compromisos de compra.

e) 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. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del Accionista a recibirlo.

En la valoración inicial de los activos financieros se registra 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. A estos efectos, se entiende por intereses explícitos aquéllos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

f) Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero o una parte del mismo cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del mismo, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se dan de baja entre otros:

- Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- Los activos en los que concurre un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando un activo financiero se da de baja por las dos primeras razones indicadas anteriormente, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo y se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de que la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja cuando no se ha retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad de la Sociedad para transmitir dicho activo.

g) Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en su balance de situación cuando se convierte en parte obligada de un contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por la Sociedad se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que, de acuerdo con su realidad económica, suponen para la Sociedad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

Los pasivos financieros se clasifican principalmente a efectos de su valoración como débitos y partidas a pagar.

h) Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se incluyen los pasivos financieros por débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance de situación.

Estas deudas se reconocen inicialmente por su precio de adquisición que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción directamente atribuibles, registrándose posteriormente 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, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo no superior a un año se valoran por su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

i) Baja del balance de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge, asimismo, cualquier activo cedido diferente de efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

j) Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales, el Consejo de Administración diferencia entre:

- **Provisiones:** pasivos que cubren obligaciones presentes a la fecha de balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminables. Dichos saldos se registran por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación, y
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que es probable que se tenga que atender a la obligación, Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la normativa contable.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información posible sobre las consecuencias del suceso que las origina y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originariamente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

k) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las acciones que representan el capital.

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto con signo negativo por el valor razonable de la contraprestación entregada. La amortización de las acciones propias da lugar a la reducción del capital por el importe del nominal de dichas acciones. La diferencia, positiva o negativa, entre la valoración y el nominal de las acciones se carga o abona, respectivamente, a cuentas de reservas.

Las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias se registran en el patrimonio neto en cuentas de reservas.

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a las operaciones con instrumentos de patrimonio propio se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias. El efecto impositivo correspondiente a estos gastos minorará o aumentará los pasivos o activos por impuesto corriente.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de la Sociedad como consecuencia del asesoramiento a empresas objeto de capital-riesgo y el resultado por otras actividades de explotación, en su caso, se registran en el epígrafe “Otros resultados de explotación” – Comisiones y otros ingresos percibidos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento de la sociedad se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable en instrumentos financieros” y “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioro y pérdidas de inversiones financieras” respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad (véase apartado 4.b.ii).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

m) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto, se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el mismo.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre beneficios, una vez consideradas las deducciones, bonificaciones y pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles, que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver en ejercicios futuros, se reconocen como pasivos por impuestos diferidos. Las diferencias temporarias deducibles, que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver en ejercicios futuros, y los créditos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente, se reconocen como activos por impuestos diferidos. Se consideran diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en el patrimonio neto de los activos financieros considerados como disponibles para la venta.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, mientras que los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de dichos activos. Este criterio también se aplica al reconocimiento de los derechos por compensación de pérdidas fiscales.

El artículo 55.1 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades establece la exención del 99% de las rentas derivadas de la transmisión de valores de la participación en el capital de empresas o entidades a las que se refiere el artículo 1 de la Ley 22/2014, de 13 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.

n) Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, siendo el euro la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

o) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

Los activos y pasivos cuya fecha de vencimiento, contada a partir de la fecha del balance de situación, es superior a 12 meses, se clasifican como largo plazo. El resto de activos y pasivos son clasificados como corto plazo.

p) Gestión de riesgos

La Sociedad está expuesta a determinados riesgos financieros relativos a las inversiones en sociedades cotizadas y no cotizadas, objetivo fundamental de su actividad.

Estos riesgos financieros se gestionan mediante la limitación de concentración, el seguimiento de la evolución de las sociedades que forman parte de la cartera y la obtención, con anterioridad a la inversión, de informes de expertos independientes sobre las empresas objeto de la posible inversión.

La limitación de los riesgos financieros se efectúa en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

Dada la naturaleza de la actividad de la Sociedad y los riesgos financieros a los que se enfrenta, no se realiza cobertura de ningún tipo.

Los posibles riesgos relacionados con los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad y la información relativa a los mismos se detallan a continuación:

a) Valor razonable de instrumentos financieros

La Sociedad invierte en instrumentos de capital no cotizados por lo que no hay cotizaciones en mercados de los activos financieros en su balance. El control de riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas, se realiza fundamentalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan a las sociedades que componen la cartera de sociedades no cotizadas.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de las obligaciones de los deudores de la Sociedad o contrapartidas de sus obligaciones financieras con la misma.

La Sociedad no tiene exposición al riesgo de crédito dado que las inversiones de la Sociedad se

realizan a través de una inversión en capital. Por ello, la Sociedad sólo está expuesta al riesgo de mercado.

Los activos financieros que potencialmente exponen a la Sociedad al riesgo de crédito se componen principalmente de la cuenta remunerada mantenida con Bankia.

c) Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y los activos líquidos equivalentes que muestra su balance, tal y como se recoge en la Nota 7.

d) Riesgo de tipos de interés

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no tiene exposición a riesgo de tipo de interés dado que no tiene préstamos ni pólizas de crédito contratadas.

e) Riesgo operacional

Por su actividad y su estructura interna, la Sociedad no está expuesta a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la operativa interna.

5. INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de las inversiones financieras, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros) Categorías	Instrumentos de patrimonio		Total	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Inversiones financieras a largo plazo				
Activos disponibles para la venta				
a) Valorados a valor razonable	20.063.999,87	6.829.883,12	20.063.999,87	6.829.883,12
Total	20.063.999,87	6.829.883,12	20.063.999,87	6.829.883,12

El desglose del epígrafe de Inversiones Financieras en el Balance es el siguiente:

Euros	2014	2013
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	20.063.999,87	6.829.883,12
	<u>20.063.999,87</u>	<u>6.829.883,12</u>

La totalidad de los activos financieros incluidos en este epígrafe se han clasificado como Activos Financieros disponibles para la venta, habiendo sido obtenido su valor razonable del valor liquidativo al 31 de diciembre de 2014.

5.1 Activos financieros disponibles para la venta

El detalle al 31 de diciembre de este epígrafe es el siguiente:

Euros	31 de diciembre		Total
	Inversiones Financieras	Ajustes por valoración	
Ejercicio 2014			
Entidades de Capital Riesgo			
Nacionales	22.092.381,50	(2.028.381,63)	20.063.999,87
	<u>22.092.381,50</u>	<u>(2.028.381,63)</u>	<u>20.063.999,87</u>
Ejercicio 2013			
Entidades de Capital Riesgo			
Nacionales	7.938.387,50	(1.108.504,38)	6.829.883,12
	<u>7.938.387,50</u>	<u>(1.108.504,38)</u>	<u>6.829.883,12</u>

La diferencia entre el importe recogido en el epígrafe de “Ajustes por valoración en patrimonio neto-Activos financieros Disponibles para la venta” y el recogido en los cuadros anteriores, 567.946,87 euros (277.126,10 en el ejercicio 2013), se corresponde con el efecto impositivo de las minusvalías resultantes de la valoración realizada al 31 de diciembre de 2014 y que ha sido registrado en el epígrafe de “Activos por impuestos diferidos”.

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Memoria ejercicio 2014

El movimiento del epígrafe de Inversiones Financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 se resume a continuación:

	Euros				Saldo final
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Variación Valor Razonable	
Ejercicio 2014					
Amerigo Innvierte Spain Technologies FCR	3.285.506,18	5.742.359,00	(205.841,00)	107.130,60	8.929.154,78
Amerigo Innvierte Spain Ventures FCR RS	3.544.376,94	3.100.000,00	-	(479.276,94)	6.165.100,00
Caixa Innvierte Biomed II, FCR RS	-	4.500.000,00	-	(345.360,28)	4.154.639,72
Ysios Biofund II Innvierte, FCR RS	-	648.000,00	-	(159.576,00)	488.424,00
Healthequity, SCR RS SA	-	369.476,00	-	(42.794,63)	326.681,37
	<u>6.829.883,12</u>	<u>14.359.835,00</u>	<u>(205.841,00)</u>	<u>(919.877,25)</u>	<u>20.063.999,87</u>
Ejercicio 2013					
Amerigo Innvierte Spain Technologies FCR	2.037.421,00	1.980.000,00	(409.122,80)	(322.792,02)	3.285.506,18
Amerigo Innvierte Spain Ventures FCR RS	2.156.000,00	1.400.000,00	(141.031,89)	129.408,83	3.544.376,94
	<u>4.193.421,00</u>	<u>3.380.000,00</u>	<u>(550.154,69)</u>	<u>(193.383,19)</u>	<u>6.829.883,12</u>

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha realizado las siguientes inversiones:

- Amerigo Innvierte Spain Technologies, FCR es un Fondo de capital riesgo gestionado por Cygnus Asset Management SCIC; S.A. y auditado por PwC. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad es titular de un compromiso de suscripción en el fondo por valor de 15 millones de euros, que representan un compromiso del 35,71% sobre el patrimonio total del fondo. De dicho compromiso, en el ejercicio 2014 la Sociedad ha desembolsado un importe de 5.742.359,00 euros que corresponden a 5.742,359 participaciones con un valor nominal de 1.000,00 euros cada una de ellas. Al 31 de diciembre de 2014 el importe total desembolsado es por 9.972.359,00 euros, quedando pendiente de desembolso 5.027.641,00 euros del capital comprometido. El periodo para llevar a cabo el compromiso de desembolso de dichos fondos es de una duración inicial es de 8 años con un máximo de 10.

- Amerigo Innvierte Spain Ventures, FCR es un Fondo de capital riesgo gestionado por Active Ventures Partners, SGEGR, SAU. y auditado por BDO Auditores, S.L. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad es titular de un compromiso de suscripción en el fondo por valor de 10 millones de euros, que representan un compromiso del 18,61% sobre el patrimonio total del fondo. De dicho compromiso en el ejercicio 2014 la Sociedad ha desembolsado un importe de 3.100.000,00 euros que corresponden a 323.415,25 participaciones con un valor nominal de 9,585200337 euros cada una de ellas. Al 31 de diciembre de 2014 el importe total desembolsado es por 7.300.000,00 euros, quedando pendiente de desembolso 2.700.000,00 euros del capital comprometido.

- Caixa Innvierte Biomed II, FCR RS es un Fondo de capital riesgo gestionado por Caixa Capital Risk S.G.E.C.R., S.A. y auditado por Deloitte. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad es titular de un compromiso de suscripción en el fondo por valor de 15 millones de euros, que representan un compromiso del 42,85% sobre el patrimonio total del fondo. De dicho compromiso en el ejercicio 2014 la Sociedad ha desembolsado un importe de 4.500.000,00 euros que corresponden a 4.500.000 participaciones con un valor nominal de 1 euro cada una de ellas. Al 31 de diciembre de 2014 queda pendiente de desembolso 10.500.000,00 euros del capital comprometido.

- Ysios Biofund II Innvierte, FCR RS es un Fondo de capital riesgo gestionado por Ysios Capital Partners, S.G.E.C.R., S.A. unipersonal y auditado por PwC. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad es titular de un compromiso de suscripción en el fondo por valor de 18 millones de euros, que representan un compromiso del 34,74% sobre el patrimonio total del fondo. De dicho compromiso en el ejercicio 2014 la Sociedad ha desembolsado un importe de 648.000,00 euros que corresponden a 64.800 participaciones con un valor nominal de 10 euros cada una de ellas. Al 31 de diciembre de 2014 queda pendiente de desembolso 17.352.000,00 euros del capital comprometido.

- Healthequity, SCR de régimen simplificado, S.A., es una Sociedad de capital riesgo constituida el 21 de diciembre de 2012 y auditada por Deloitte. El 18 de diciembre de 2014 se eleva a público el pacto de accionistas por el que se acuerda la ampliación de capital de la sociedad por importe de 2.259.322,00 euros mediante la entrada de nuevos accionistas y ampliación de los compromisos de inversión de los accionistas iniciales. La Sociedad acuerda un compromiso de inversión de 1.112.000,00 euros y suscribe 369.476 acciones con un valor nominal de 1 euro por acción, por un importe total de 369.476,00 euros. Con esta suscripción la Sociedad adquiere el 10,6794% de Healthequity, SCR de régimen simplificado, S.A. A 31 de diciembre de 2014 queda pendiente de desembolso 742.524,00 del capital comprometido.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad realizó las siguientes inversiones:

- Amerigo Innvierte Spain Technologies, FCR es un Fondo de capital riesgo gestionado por Cygnus Asset Management SCIIC; S.A. y auditado por PwC. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad era titular de un compromiso de suscripción en el fondo por valor de 15 millones de euros, que representaba un compromiso del 35,71% del sobre el patrimonio total del fondo. De dicho compromiso, en el ejercicio 2013 la Sociedad desembolsó un importe de 1.980.000,00 euros que correspondía a 1.980,00 participaciones con un valor nominal de 1.000,00 euros cada una de ellas. Al 31 de diciembre de 2013 el importe total desembolsado era por 4.230.000,00 euros, quedando pendiente de desembolso 10.770.000,00 euros.

- Amerigo Innvierte Spain Venturers, FCR es un Fondo de capital riesgo gestionado por Active Ventures Partners, SGEER, SAU. y auditado por BDO Auditores, S.L. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad era titular de un compromiso de suscripción en el fondo por valor de 10 millones de euros, que representaba un compromiso del 18,61% del sobre el patrimonio total del fondo. De dicho compromiso en el ejercicio 2013 la Sociedad desembolsó un importe de 1.400.000,00 euros que correspondía a 140.000 participaciones con un valor nominal de 10 euros cada una de ellas. Al 31 de diciembre de 2013 el importe total desembolsado era por 4.258.542,19 euros, quedando pendiente de desembolso 5.800.000,00 euros.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha realizado las siguientes desinversiones:

- El 20 de diciembre de 2014 se realiza una distribución del fondo Amerigo Innvierte Spain Technologies, FCR y se reembolsan 205,8410 participaciones a un precio de 929,47469 euros cada participación, resultando una pérdida respecto al valor nominal, que ascendía a 1.000,00 euros por participación, de 14.517,00 euros.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad realizó las siguientes desinversiones:

- El 25 de diciembre de 2013 se realizó una distribución del fondo Amerigo Innvierte Spain Technologies, FCR y se reembolsaron 243,1073 participaciones a un precio de 847,8969 euros cada participación, resultando una pérdida respecto al valor nominal, que ascendía a 1.000,00 euros por participación, de 36.977,30 euros.

- El 18 de diciembre de 2013 se realizó una nueva distribución del fondo Amerigo Innvierte Spain Technologies, FCR y se reembolsaron 166.0155 participaciones a un precio de 871,1431 euros cada participación, resultando una pérdida respecto al valor nominal, que ascendía a 1.000,00 euros por participación, de 21.391,50 euros.

- El 18 de diciembre de 2013 se realizó una distribución del fondo Amerigo Innvierte Spain Ventures, FCR y se reembolsaron un importe de 141.031,89 euros. Como consecuencia de esta operación la Sociedad gestora del Fondo procedió a reducir el valor nominal de las participaciones, incrementando el número de participaciones que correspondía a cada partícipe, correspondiendo a la sociedad 3.462 nuevas participaciones. Con esta distribución, el número total de participaciones de la Sociedad en el Fondo quedaba en 423.462 participaciones con un valor nominal de 9,585200337 euros todas ellas.

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Memoria ejercicio 2014

El desglose por entidad del valor inicial y los ajustes de valoración del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio, que corresponde a inversiones en Activos financieros disponibles para la venta, es el siguiente:

Euros	31/12/2014	31/12/2013
Entidades de Capital Riesgo:		
Amerigo Innvierte Spain Technologies FCR	8.929.154,78	3.285.506,18
Valor inicial	9.357.395,20	3.820.877,20
Ajustes por valoración	(428.240,42)	(535.371,02)
Amerigo Innvierte Spain Ventures FCR RS	6.165.100,00	3.544.376,94
Valor inicial	7.217.510,30	4.117.510,30
Ajustes por valoración	(1.052.410,30)	(573.133,36)
Caixa Innvierte Biomed II, FCR RS	4.154.639,72	-
Valor inicial	4.500.000,00	-
Ajustes por valoración	(345.360,28)	-
Ysios Biofund II Innvierte, FCR RS	488.424,00	-
Valor inicial	648.000,00	-
Ajustes por valoración	(159.576,00)	-
Healthequity, SCR RS SA	326.682,74	-
Valor inicial	369.476,00	-
Ajustes por valoración	(42.793,26)	-

Los porcentajes de participación y otra información de interés de las entidades participadas por la Sociedad incluidas en el epígrafe de Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo, al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Ejercicio 2014				
Nombre	Domicilio social	Forma jurídica	Actividad	Participación en el capital
Amerigo Innvierte Spain Technologies FCR	Madrid	FCR	TIC	35,71%
Amerigo Innvierte Spain Ventures FCR RS	Barcelona	FCR	TIC	18,61%
Caixa Innvierte Biomed II, FCR RS	Barcelona	FCR	TIC	42,85%
Ysios Biofund II Innvierte, FCR RS	Barcelona	FCR	TIC	34,74%
Healthequity, SCR RS SA	Barcelona	SCR	TIC	10,6799%

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO
Memoria ejercicio 2014

Ejercicio 2013

Nombre	Domicilio social	Forma jurídica	Actividad	Participación en el capital
Amerigo Innvierte Spain Technologies FCR	Madrid	FCR	TIC	35,71%
Amerigo Innvierte Spain Ventures FCR RS	Barcelona	FCR	TIC	18,61%

El valor liquidativo de la participación en los FCR al 31 de diciembre, según los certificados de participación emitidos por las sociedades gestoras y el valor de la participación en las SCR según las Cuentas Anuales auditadas de las SCR participadas por la sociedad, es el siguientes:

Ejercicio 2014		(Euros)
Nombre	%part. en el capital	Patrimonio Neto
Amerigo Innvierte Spain Technologies FCR	35,71%	8.929.154,78
Amerigo Innvierte Spain Ventures FCR RS	18,61%	6.165.100,00
Caixa Innvierte Biomed II, FCR RS	42,85%	4.154.639,72
Ysios Biofund II Innvierte, FCR RS	34,74%	488.424,00
Healthequity, SCR RS SA	10,6799%	326.682,74
Ejercicio 2013		(Euros)
Nombre	%part. en el capital	Patrimonio Neto
Amerigo Innvierte Spain Technologies FCR	35,71%	3.285.506,18
Amerigo Innvierte Spain Ventures FCR RS	18,61%	3.544.376,94

5.2 *Coefficiente de inversión y concentración*

A continuación se exponen los coeficientes que afectan a la Sociedad a 31 de diciembre de 2014:

- Según el artículo 13.3 de la Ley 22/2014 de 13 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, como mínimo, el 60 % del activo computable de la Sociedad se deberá mantener en acciones y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad. Dentro de este porcentaje podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad. Al 31 de diciembre la Sociedad incumple el mencionado coeficiente (en el ejercicio 2013 también se incumplía el coeficiente obligatorio). No obstante, según el artículo 17.1.b) de la Ley 22/2014 de 13 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, los porcentajes anteriores podrán ser incumplidos durante los primeros tres años, a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en esta situación se encuentra la sociedad.

- b) Según el artículo 14.1 de la Ley 22/2014 de 13 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, la Sociedad podrá invertir el 100% de su activo computable en otras entidades de capital riesgo autorizadas, siempre que a su vez estas entidades de capital-riesgo cumplan con los coeficientes de diversificación de la inversión indicados en el artículo 16 de la Ley 22/2014. Al 31 de diciembre la Sociedad cumple con el mencionado coeficiente. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad cumplía el coeficiente de inversión en otras ECR.
- c) Según el artículo 16.1 de la Ley 22/2014 de 13 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, la Sociedad no podrá invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35 % en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad cumple con el mencionado coeficiente. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad cumplía el coeficiente de diversificación.

6. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO

El desglose del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo es el siguiente:

Euros	2014	2013
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	4.884.358,79	3.260.338,24
	<u>4.884.358,79</u>	<u>3.260.338,24</u>

6.1 Instrumentos de patrimonio

La cartera de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo se compone al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 en su totalidad de inversiones en otras entidades de capital riesgo nacionales.

El criterio de valoración de estas inversiones financieras no cotizadas se resume en la Nota 4.

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO
Memoria ejercicio 2014

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	Euros			Saldo final
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	
Ejercicio 2014				
Entidades de Capital Riesgo	3.600.000,00	1.803.300,00	-	5.403.300,00
Deterioros	(339.661,44)	(179.279,77)	-	(518.941,21)
	<u>3.260.338,56</u>	<u>1.624.020,23</u>	<u>-</u>	<u>4.884.358,79</u>
Ejercicio 2013				
Entidades de Capital Riesgo	2.250.000,00	1.350.000,00	-	3.600.000,00
Deterioros	(121.068,00)	(218.593,44)	-	(339.661,44)
	<u>2.128.932,00</u>	<u>1.131.406,56</u>	<u>-</u>	<u>3.260.338,56</u>

El detalle y movimiento durante 2014 y 2013 de la cartera de sociedades de capital riesgo y de la provisión por deterioro de cada una de las participaciones se muestra a continuación:

	Euros			
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Ejercicio 2014				
Valor de adquisición				
Caixa Innvierte Industria S.C.R.	3.600.000,00	53.300,00	-	3.653.300,00
Inveready Innvierte Biotech II S.C.R.	-	1.750.000,00	-	1.750.000,00
	<u>3.600.000,00</u>	<u>1.803.300,00</u>	<u>-</u>	<u>5.403.300,00</u>
Corrección por deterioro				
Caixa Innvierte Industria S.C.R.	(339.661,44)	(58.122,87)	-	(397.784,31)
Inveready Innvierte Biotech II S.C.R.	-	(121.156,90)	-	(121.156,90)
	<u>(339.661,44)</u>	<u>(179.279,77)</u>	<u>-</u>	<u>(518.941,21)</u>
	3.260.338,56			4.884.358,79

	Euros			
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Ejercicio 2013				
Valor de adquisición				
Caixa Innvierte Industria S.C.R.	2.250.000,00	1.350.000,00	-	3.600.000,00
	<u>2.250.000,00</u>	<u>1.350.000,00</u>	<u>-</u>	<u>3.600.000,00</u>
Corrección por deterioro				
Caixa Innvierte Industria S.C.R.	(121.068,00)	(218.593,44)	-	(339.661,44)
	<u>(121.068,00)</u>	<u>(218.593,44)</u>	<u>-</u>	<u>(339.661,44)</u>
	2.128.932,00			3.260.338,56

Las variaciones más significativas que se han producido en el ejercicio 2014 en el saldo de este epígrafe se corresponden a las siguientes transacciones:

- El 28 de noviembre de 2014 Caixa Innvierte Industria, S.C.R. de régimen simplificado eleva a público el acuerdo de la Junta General Extraordinaria de ampliación de capital por importe de 3.653.300,00 euros con la entrada de nuevos socios, estableciendo que las primeras aportaciones se realizarán por los socios entrantes. La Sociedad suscribe 533 acciones de 100 euros de valor nominal, que quedan totalmente desembolsadas, e incrementa su compromiso de inversión hasta un total de 13.700.000,00 euros. Con esta suscripción y de forma temporal a consecuencia de la entrada de nuevos socios y de las condiciones pactadas en cuanto a las aportaciones, la Sociedad ha pasado a tener el 28,42% del capital frente al 39,13% que disponía antes de la ampliación de capital. Al 31 de diciembre de 2014 el importe total desembolsado es por 3.653.300,00 euros, quedando pendiente de desembolso 10.046.700,00 euros del capital comprometido.
- El 9 de mayo de 2014 la sociedad Inveready Biotech II, S.C.R. de régimen común, S.A. eleva a público el acuerdo de ampliación de capital con la entrada de nuevos socios. La Sociedad suscribió 1.750.000 acciones de 1 euro de valor nominal por un importe de 1.750.000,00 euros. Con esta suscripción la Sociedad adquiere el 29,036% de Inveready Biotech II, S.C.R. de régimen común, S.A. Así mismo, el 9 de mayo de 2014, Inveready Biotech II, S.C.R. de régimen común, S.A. eleva a público el acuerdo de adhesión entre accionistas donde se cambia la denominación de esta sociedad por la de Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R. de régimen común, S.A. y se acuerda un compromiso de inversión por parte de la Sociedad por importe de 5.000.000,00. A 31 de diciembre de 2014 queda pendiente de desembolso 3.250.000,00 del capital comprometido. Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R. de régimen común, S.A. es una sociedad de capital riesgo auditada por BDO auditores, S.L.

Las variaciones más significativas en el ejercicio 2013 en este epígrafe corresponden a las siguientes transacciones:

- El 30 de diciembre de 2013 Caixa Innvierte Industria, S.C.R. de régimen simplificado elevó a público el acuerdo de la Junta General Extraordinaria de ampliación de capital. La Sociedad suscribió 13.500 acciones de 100 euros de valor nominal, que quedaron totalmente desembolsadas.

La sociedad ha clasificado estas inversiones como inversiones en empresas asociadas por considerar que mantiene una posición de influencia significativa al alcanzar más del 20% del capital social. Para valorar la participación en estas compañías se ha utilizado el valor liquidativo a 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a los certificados de participaciones emitidos por el secretario del Consejo de Administración. Se han efectuado correcciones valorativas por deterioro al 31 de diciembre de 2014 por importe de 179.279,77 euros (218.593,76 euros en el ejercicio 2013).

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO
Memoria ejercicio 2014

El detalle de las sociedades participadas al 31 de diciembre es el siguiente:

Ejercicio 2014		
Sociedades de Capital Riesgo		
	Caixa Invierte Industria, SCR	Inveready Invierte Biotech II S.C.R.
Domicilio	Madrid	Madrid
Actividad	Financiar empresas de base Tecnológica e innovadoras	Financiar empresas de base Tecnológica e innovadoras
Tipo de participación	Directa	Directa
Fracción del capital que se posee	28,42%	29,036%
Capital Social	12.853.300,00	6.027.000,00
Reservas	(9.194,69)	0,00
Resultados negativos de ej. anteriores	(858.736,41)	(182.794,26)
Resultados del último ejercicio	(530.352,39)	(234.469,19)
Total Fondos Propios	11.455.016,51	5.609.736,55
Valor según libros de la participación	3.255.515,69	1.628.843,10
Dividendos recibidos en el ejercicio	0,00	0,00
Valor neto contable	3.255.515,69	1.628.843,10

Ejercicio 2013
Sociedades de Capital Riesgo

Caixa Invierte Industria, SCR

Domicilio	Madrid
Actividad	Financiar empresas de base Tecnológica e innovadoras
Tipo de participación	Directa
Fracción del capital que se posee	39,13%
Capital Social	9.200.000,00
Reservas	(9.194,69)
Resultados negativos de ej. anteriores	(304.144,46)
Resultados del último ejercicio	(554.591,95)
Total Fondos Propios	8.332.068,90
Valor según libros de la participación	3.260.338,56
Dividendos recibidos en el ejercicio	0,00
Valor neto contable	3.260.338,56

El desglose por entidad del valor de la participación y deterioro del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Instrumentos de patrimonio es el siguiente:

(Euros)	2014	2013
Entidades de Capital Riesgo:		
Caixa Innvierte Industria S.C.R.	3.255.515,69	3.260.338,56
Valor inicial	3.653.300,00	3.600.000,00
Deterioro	(397.784,31)	(339.661,44)
Inveready Innvierte Biotech II S.C.R.	1.628.843,10	-
Valor inicial	1.750.000,00	-
Deterioro	(121.156,90)	-

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

A 31 de diciembre, el desglose de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

(Euros)	2014	2013
Tesorería	6.386.787,58	36.726.912,62
Otros activos líquidos equivalentes	37.010.542,47	22.515.719,18
	<u>43.397.330,05</u>	<u>59.242.631,80</u>

A 31 de diciembre de 2014 el saldo registrado en el epígrafe Otros activos líquidos equivalentes, corresponde a un activo con vencimiento el 14 de enero de 2015.

A 31 de diciembre de 2013 el saldo registrado en el epígrafe Otros activos líquidos equivalentes, correspondía a un activo con vencimiento el 22 de enero de 2014.

El movimiento producido durante el ejercicio 2014 y el ejercicio 2013 correspondiente a los Activos líquidos equivalentes ha sido el siguiente:

(Euros)	Otros activos líquidos equivalentes 2014	Otros activos líquidos equivalentes 2013
Saldo inicial	22.515.719,18	28.051.550,68
Adquisiciones	525.239.448,79	249.615.719,18
Ventas	(510.744.625,50)	(255.151.550,68)
Saldo final	<u>37.010.542,47</u>	<u>22.515.719,18</u>

Los intereses devengados por saldos de tesorería durante el ejercicio 2014 han ascendido a 13.396,24 euros (7.833,46 euros en 2013) y los intereses devengados por adquisiciones temporales de activos

durante el ejercicio 2014 han ascendido a 516.927,66 euros (739.284,54 euros en 2013) y se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias” (véase Nota 13).

8. ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR

La composición de los saldos de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	2014	2013
Acreedores por prestación de servicios	69.287,83	15.427,55
Acreedores fras. ptes recibir empresas del grupo (Nota 16)	67.577,90	99.032,12
Otras deudas con las Administraciones públicas (Nota 15)	78,24	-
TOTAL	136.943,97	114.459,67

El saldo de Acreedores por servicios prestados se corresponde en el ejercicio 2014 y en el ejercicio 2013, fundamentalmente, con saldos por pólizas de seguros contratadas y otros acreedores por prestación de servicios de profesionales independientes, tales como servicios de notaría, auditoría, etc.

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

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	287.495,17	100,00%	177.269,74	100,00%
Resto	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Total pagos del ejercicio	287.495,17	100,00%	177.269,74	100,00%
PMPE (días) de pagos				
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	0,00		0,00	

Dado que el capital de la Sociedad es 100% de Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial, el periodo medio de pago a proveedores se ha calculado de acuerdo con el Real Decreto 635/2014, de 25 de julio, por el que se desarrolla la metodología de cálculo del periodo medio de pago a proveedores de las Administraciones Públicas. El periodo medio de pago se obtiene en base al ratio de operaciones pagadas y al ratio de operaciones pendientes de pago, donde se entiende por número de días de pago

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Memoria ejercicio 2014

los días transcurridos desde los 30 posteriores a la fecha de registro de la factura. El periodo medio de pago obtenido para el ejercicio 2014 es de -8,63 días (-3,30 días en 2013).

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores, dada la naturaleza de la sociedad, hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de servicios, de modo que corresponden a datos relativos a la partida de "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

9. DEUDAS A CORTO PLAZO

La composición de los saldos de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	2014	2013
Otros pasivos financieros	228,43	-
TOTAL	228,43	-

- *Otras Pasivos financieros*

El saldo de este epígrafe corresponde a partidas pendientes de aplicación.

10. FONDOS REEMBOLSABLES

El movimiento habido en los fondos propios ha sido el siguiente:

	Euros				Saldo final
	Saldo inicial	Aumentos	Distribución de resultados del ejerc. anterior	Resultado del ejercicio	
Ejercicio 2014					
Capital escriturado	70.000.000,00	-	-	-	70.000.000,00
Reservas:					
Reserva legal	29.142,50	-	14.603,08	-	43.745,58
Reserva voluntaria	253.611,08	-	131.427,70	-	385.038,78
Resultado del ejercicio	146.030,78	-	(146.030,78)	(44.619,62)	(44.619,62)
Total Fondos Propios	70.428.784,36	-	-	(44.619,62)	70.384.164,74

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Memoria ejercicio 2014

	Euros				Saldo final
	Saldo inicial	Aumentos	Distribución de resultados del ejerc. anterior	Resultado del ejercicio	
Ejercicio 2013					
Capital escriturado	70.000.000,00	-	-	-	70.000.000,00
Capital no exigido	(35.000.000,00)	35.000.000,00	-	-	-
Reservas:					
Reserva legal	-	-	29.142,50	-	29.142,50
Reserva voluntaria	(8.671,43)	-	262.282,51	-	253.611,08
Resultado del ejercicio	291.425,01	-	(291.425,01)	146.030,78	146.030,78
Total Fondos Propios	35.282.753,58	35.000.000,00	-	146.030,78	70.428.784,36

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad está representado por 700 acciones, de 100.000,00 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social tienen los mismos derechos y obligaciones.

En el ejercicio 2013 se desembolsó el 50% del capital que se encontraba pendiente a 31 de diciembre de 2012 por importe de 35.000.000,00 euros.

El accionista de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

% participación

Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI)	100%
---	------

La Sociedad a 31 de Diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 no tiene ampliaciones de capital en curso ni pendientes de contabilizar. De igual modo indicar que no existen acuerdos firmes de ampliación de capital ni en cuantía ni en plazo de realización.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos el 20% del capital social. La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. El saldo a 31 de diciembre de 2014 es por un importe de 43.745,58 euros (29.142,50 euros en 2013) y resulta inferior al 20% del capital, por lo que la sociedad tiene obligación de dotar de sus resultados después de impuestos el 10% a este tipo de reserva.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital, la reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Otras reservas

El saldo total al 31 de Diciembre de 2014 de "Otras reservas" por importe de 385.038,78 euros (253.611,08 euros en 2013) es disponible en su totalidad.

d) Acciones propias

Durante el ejercicio 2014 no se han producido movimientos con acciones propias.

11. AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO

El desglose del epígrafe por valoración en patrimonio neto es el siguiente:

(Euros)	2014	2013
Activos financieros disponibles para la venta		
Entidades de capital riesgo	(1.460.434,76)	(831.378,28)
	<u>(1.460.434,76)</u>	<u>(831.378,28)</u>

Los movimientos de los ajustes por cambios de valor son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Adiciones	Efecto impositivo de las adiciones	Ajuste Efecto impositivo	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo final
Ejercicio 2014							
Activos financieros disponibles para la venta	(831.378,28)	(919.877,25)	229.969,32	60.851,45	-	-	(1.460.434,76)
	(831.378,28)	(919.877,25)	229.969,32	60.851,45	-	-	(1.460.434,76)
Ejercicio 2013							
Activos financieros disponibles para la venta	(640.584,83)	(193.383,19)	48.345,80	(45.756,06)	-	-	(831.378,28)
	(640.584,83)	(193.383,19)	48.345,80	(45.756,06)	-	-	(831.378,28)

El saldo incluido en el epígrafe de Ajustes por valoración en patrimonio neto - Activos financieros disponibles para la venta corresponde al importe neto del correspondiente efecto impositivo de

aquellas variaciones del valor razonable de dichos instrumentos financieros que deben clasificarse como parte integrante del Patrimonio neto de la Sociedad. Los activos por impuestos diferidos reconocidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 567.946,87 euros (277.126,10 euros en 2013). Cuando se produce la venta de los activos financieros las variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

12. CUENTAS DE ORDEN

El desglose del epígrafe de Cuentas de orden es el siguiente:

<u>Euros</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas de riesgo y compromiso		
Compromiso de compra de valores		
De entidades de capital riesgo	49.618.865,00	21.970.000,00
Total cuentas de orden	49.618.865,00	21.970.000,00

Los movimientos de las cuentas de orden son los siguientes:

	Euros				Saldo final
	Compromiso total	Desembolsado en ej. Anteriores	Aumentos en el ejercicio	Desembolsos en el ejercicio	
Ejercicio 2014					
Amerigo Innvierte Spain Technologies FCR	15.000.000,00	(4.230.000,00)	-	(5.742.359,00)	5.027.641,00
Amerigo Innvierte Spain Ventures FCR RS	10.000.000,00	(4.200.000,00)	-	(3.100.000,00)	2.700.000,00
Caixa Innvierte Biomed II FCR RS	-	-	15.000.000,00	(4.500.000,00)	10.500.000,00
Ysios Biofund II Innvierte, FCR RS	-	-	18.000.000,00	(648.000,00)	17.352.000,00
Healthequity, SCR RS SA	-	-	1.112.000,00	(369.476,00)	742.524,00
Caixa Innvierte Industria S.C.R.	9.000.000,00	(3.600.000,00)	4.700.000,00	(53.300,00)	10.046.700,00
Inveready Innvierte Biotech II S.C.R.	-	-	5.000.000,00	(1.750.000,00)	3.250.000,00
	34.000.000,00	(12.030.000,00)	43.812.000,00	(16.163.135,00)	49.618.865,00
Ejercicio 2013					
Amerigo Innvierte Spain Technologies FCR	15.000.000,00	(2.250.000,00)	-	(1.980.000,00)	10.770.000,00
Amerigo Innvierte Spain Ventures FCR RS	10.000.000,00	(2.800.000,00)	-	(1.400.000,00)	5.800.000,00
Caixa Innvierte Industria S.C.R.	9.000.000,00	(2.250.000,00)	-	(1.350.000,00)	5.400.000,00
	34.000.000,00	(7.300.000,00)	-	(4.730.000,00)	21.970.000,00

Las variaciones que se han producido en el ejercicio 2014 son las siguientes:

- En el ejercicio 2014 la Sociedad aporta 5.742.359,00 euros al fondo de capital riesgo Amerigo Innvierte Spain Technologies, FCR a requerimiento de la sociedad gestora. Al cierre de ejercicio 2014, se han aportado un total de 9.972.359,00 euros, por lo que quedan pendientes de aportar 5.027.641,00 euros. Amerigo Innvierte Spain Technologies, FCR es un Fondo de capital riesgo gestionado por Cygnus Asset Management SCIC; S.A. y auditado

por PwC.

- b) En el ejercicio 2014 la Sociedad aporta 3.100.000,00 euros al fondo de capital riesgo Amerigo Innvierte Spain Ventures, FCR a requerimiento de la sociedad gestora. Al cierre de ejercicio 2014, se han aportado un total de 7.300.000,00 euros, por lo que quedan pendientes de aportar 2.700.000,00 euros. Amerigo Innvierte Spain Ventures, FCR es un Fondo de capital riesgo gestionado por Active Ventures Partners, SGECR, SAU. y auditado por BDO Auditores, S.L. El periodo para llevar a cabo el compromiso de desembolso de dichos fondos es de una duración inicial es de 10 años con un máximo de 12.
- c) Con fecha 28 de febrero de 2014 la Sociedad adquirió un compromiso de inversión de hasta un máximo de 15.000.000,00 euros en el fondo de capital riesgo Caixa Innvierte Biomed II, FCR de régimen simplificado. En el ejercicio 2014 la Sociedad aporta a dicho fondo 4.500.000,00 euros, a requerimiento de la sociedad gestora. Al cierre del ejercicio 2014 el capital comprometido pendiente asciende a 10.500.000,00 euros. Caixa Innvierte Biomed II, FCR de régimen simplificado es un Fondo de capital riesgo gestionado por Caixa Capital Risc, S.G.E.C.R., S.A., y auditada por Deloitte. El periodo de duración del fondo es de 10 años con un máximo de 11 años.
- d) Con fecha 23 de septiembre de 2014 la Sociedad adquirió un compromiso de inversión de hasta un máximo de 18.000.000,00 euros en el fondo de capital riesgo Ysios Biofund II Innvierte, FCR de régimen simplificado. En el ejercicio 2014 la Sociedad aporta 648.000,00 euros a requerimiento de la sociedad gestora. Al cierre del ejercicio 2014 el capital comprometido pendiente asciende a 17.352.000,00 euros. Ysios Biofund II Innvierte, FCR de régimen simplificado es un Fondo de capital riesgo gestionado por Ysios Capital Partners, S.G.E.C.R., S.A.U., y auditado por PwC. El periodo de duración del fondo, que es de 10 años con un máximo de 12 años.
- e) Con fecha 18 de diciembre de 2014 la Sociedad adquirió un compromiso de inversión de hasta un máximo de 1.112.000,00 euros en la sociedad de capital riesgo Healthequity, SCR de régimen simplificado, S.A. En el ejercicio 2014 la Sociedad aporta a dicho fondo 369.476,00 euros. Al cierre del ejercicio 2014 el capital comprometido pendiente asciende a 742.524,00 euros. Healthequity, SCR de régimen simplificado, S.A. es una sociedad de capital riesgo autogestionada y auditada por Deloitte. El periodo de duración de la sociedad, que es de 8 años con un máximo de 10 años
- f) Con fecha 21 de julio de 2014 la Sociedad aumenta su compromiso de inversión en la sociedad de capital riesgo Caixa Innvierte Industria, S.C.R. de régimen simplificado, S.A. en 4.700.000,00 euros, resultando un compromiso total de 13.700.000,00 euros. En el ejercicio 2014 la Sociedad aporta 53.300,00 euros. Al 31 de diciembre de 2014 se han aportado un total de 3.653.300,00 euros (3.600.000,00 euros en 2013), por tanto, a cierre del ejercicio 2014 el capital comprometido pendiente asciende a 10.046.700,00 euros (5.400.000,00 euros en 2013). Caixa Innvierte Industria, S.C.R. de régimen simplificado, S.A. es una sociedad de capital riesgo gestionado por Caixa Capital Risc S.G.E.C.R., S.A., y auditada por Deloitte. El

periodo para llevar a cabo el compromiso de desembolso de dichos fondos es de 5 años

- g) Con fecha 9 de mayo de 2014 la Sociedad adquirió un compromiso de inversión de hasta un máximo de 5.000.000,00 euros en la Sociedad de capital riesgo Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R. de régimen común, S.A. En el ejercicio 2014 la Sociedad aporta a esta sociedad de capital riesgo 1.750.000,00 euros. Al cierre del ejercicio 2014 el capital comprometido pendiente asciende a 3.250.000,00 euros. Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R. de régimen común, S.A. es una sociedad de capital riesgo gestionado por Inveready Asset Management S.G.E.C.R. de régimen común, S.A., y auditado por BDO, Auditores, S.L.. El periodo de duración de la sociedad, que es de 10 años con un máximo de 14 años.

Las variaciones en el ejercicio 2013 son las siguientes:

- a) En el ejercicio 2013 la Sociedad aportó al fondo de capital riesgo Amerigo Innvierte Spain Technologies, FCR 1.980.000,00 euros a requerimiento de la Sociedad Gestora. Al 31 de diciembre de 2013, se habían aportado un total de 4.230.000,00 euros, quedando pendiente de aportar 10.770.000,00 euros.
- b) En el ejercicio 2013 la Sociedad aportó al fondo de capital riesgo Amerigo Innvierte Spain Ventures, FCR 1.400.000,00 euros a requerimiento de la Sociedad Gestora. Al 31 de diciembre de 2013, se habían aportado un total de 4.200.000,00 euros, quedando pendiente de aportar 5.800.000,00 euros.
- c) En el ejercicio 2013 la Sociedad aportó a la sociedad de capital riesgo Caixa Innvierte Industria, S.C.R. de régimen simplificado 1.350.000,00 euros a requerimiento de la Sociedad Gestora. Al 31 de diciembre de 2013, se habían aportado un total de 3.600.000,00 euros, quedando pendiente de aportar 5.400.000,00 euros.

13. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

El desglose del epígrafe de Ingresos financieros es el siguiente:

(Euros)	2014	2013
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		
De efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	530.323,90	747.118,00
	<u>530.323,90</u>	<u>747.118,00</u>

14. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del epígrafe de Otros resultados de explotación es el siguiente:

<u>(Euros)</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otros gastos de explotación	<u>310.724,62</u>	<u>189.466,82</u>
	<u>310.724,62</u>	<u>189.466,82</u>

El epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 y del ejercicio 2013 se corresponde principalmente a servicios de profesionales independientes (notarios, auditores, etc), primas de seguros y gastos varios facturados por la sociedad matriz correspondientes a gastos relacionados con la gestión de las inversiones.

14.1 Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios relativos a la Auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014 se han estimado en 8.470,00 euros (6.050,00 euros en 2013) (IVA incluido) y por otros servicios prestados por el auditor a 3.025,00 euros (3.630,00 euros en 2013 (IVA incluido).

15. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos en el artículo 55 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, que recoge el nuevo texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que regula el régimen fiscal de las sociedades y fondos de capital-riesgo y que, en resumen, son los siguientes:

- Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital de empresas según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a la cotización en un mercado de valores regulado en la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, la aplicación de esta exención quedará condicionada a que se proceda a transmitir esta participación en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización.
- Deducción del 100% de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que las sociedades y fondos de capital riesgo promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Memoria ejercicio 2014

La Sociedad se encuentra al corriente de pago en sus obligaciones fiscales normales. No obstante, según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no deben considerarse definitivas hasta que son revisadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En opinión del Consejo de Administración de la Sociedad no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

Los criterios para el cálculo del impuesto sobre sociedades se han indicado en la nota 4.m) de esta memoria y en este ejercicio se ha registrado un gasto por este concepto por importe de 48.667,08 euros (121.541,41 euros en 2013) más un importe de 9.308,28 euros por ajuste de la cuota del impuesto de sociedades del ejercicio 2013.

El detalle de las cuentas con las diferentes Administraciones Públicas es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2014		Ejercicio 2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
(Euros)				
Activos por Impuestos diferidos	-	567.946,87	-	277.126,10
Activos por Impuesto corriente IS 2013	37.579,65	-	46.887,93	-
Activos por Impuesto corriente IS 2014	67.479,34	-	-	-
	105.058,99	-	46.887,93	-
Pasivos por Impuesto corriente	-	-	-	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas				
H.P. acreedora por IRPF (Nota 8)	(78,24)	-	-	-

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Euros)	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	12.678,14	267.572,19
Diferencias permanentes	<u>179.279,77</u>	<u>218.593,44</u>
Disminuciones	-	-
Aumentos	179.279,77	218.593,44
Diferencias temporarias	<u>-</u>	<u>-</u>
Disminuciones	-	-
Aumentos	-	-
Base Imponible Fiscal	<u>191.957,91</u>	<u>486.165,63</u>
Cuota Intgra (25%)	47.989,48	121.541,41
Deducciones y bonificaciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Cuota líquida	47.989,48	121.541,41
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(115.468,82)</u>	<u>(168.429,34)</u>
Cuota a devolver	<u>(67.479,34)</u>	<u>(46.887,93)</u>

Las diferencias permanentes del ejercicio 2014 y del ejercicio 2013 corresponden a la provisión por deterioro de la participación en empresas del grupo y asociadas (Nota 6) que no es gasto deducible de acuerdo a lo dispuesto en la Ley 16/2013 de 29 de octubre.

La conciliación entre la cuota líquida y el gasto por impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre, es como sigue:

Euros	2014	2013
Cuota líquida	47.989,48	121.541,41
Ajuste cuota líquida 2013	9.308,28	-
Variación de Impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo a 31/12	57.297,76	121.541,41

15.1 Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2014 y al ejercicio 2013 y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habría de pagarse por esos ejercicios es registrada en la cuenta "Activos por Impuesto diferido" o "Pasivos por Impuesto diferido", respectivamente. El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo vigente.

El movimiento habido durante el ejercicio en estos epígrafes se indica a continuación:

(Euros)	2014	2013
<u>Activos por impuestos diferidos</u>		
Saldo al inicio	277.126,10	274.536,36
Impuesto Diferido generado en el ejercicio	229.969,32	2.589,74
Impuesto dif. generado en el ej. por cambio tipo impositivo	60.851,45	-
Impuesto Diferido revertido en el ejercicio	-	-
Saldo final	<u>567.946,87</u>	<u>277.126,10</u>

En el epígrafe de Activo por Impuesto diferido del balance de situación adjunto, se reconoce el efecto impositivo derivado de la variación de los activos financieros clasificados como Activos Financieros disponibles para la venta.

15.2 Ejercicios abiertos a inspección

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene pendiente de inspección por las autoridades fiscales los principales impuestos que le son de aplicación desde su constitución en el ejercicio 2012.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad presenta a 31 de diciembre las siguientes operaciones con partes vinculadas:

(Euros)	2014	2013
Otros gastos de explotación	<u>176.820,02</u>	<u>99.032,12</u>
	<u>176.820,02</u>	<u>99.032,12</u>

En el ejercicio 2014 y en el ejercicio 2013 se registran facturas por los gastos incurridos por CDTI en mantenimiento informático, gastos de viaje, gastos de personal y otros gastos, que son imputables a la Sociedad. Una parte de estos gastos, por importe de 67.577,90 euros (99.032,12 euros en 2013), se encuentran pendientes de facturar a la Sociedad al cierre de ejercicio.

La Sociedad adquirió en el ejercicio 2012 a CDTI la aplicación informática que utiliza para el registro contable de sus operaciones.

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas son los siguientes:

(Euros)	2014	2013
Acreeedores fras. ptes. recibir empresas del grupo (Nota 8)	<u>67.577,90</u>	<u>99.032,12</u>
	<u>67.577,90</u>	<u>99.032,12</u>

17. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el presente ejercicio no se ha percibido retribución alguna por ningún consejero.

Al 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 no existían anticipos, créditos concedidos ni garantías asumidas ni se tenían asumidos compromisos en materia de pensiones o seguros de vida, con los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración de la Sociedad.

En cumplimiento con lo dispuesto en el Capítulo III, Título IV de la Ley de Sociedades de Capital, se informa que los miembros del Consejo de Administración mantienen, dentro de sus registros, constancia de la solicitud de información y contestación obtenida en relación con las obligaciones derivadas de los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital.

De la información remitida por los Sres. Consejeros en cumplimiento de lo previsto en los citados artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se desprende que ninguno de los ellos, ni personas vinculadas con los mismos, se hallan en ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

18. AVALES Y GARANTIAS CONCEDIDOS

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no tiene prestados avales a terceros (organismos públicos, terceros, etc.).

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 la sociedad no tiene activos ni pasivos contingentes.



INVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Memoria ejercicio 2014

19. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales por los Administradores de la Sociedad, no se han producido ningún hecho relevante que pudiese afectar significativamente a las cuentas anuales, así como al funcionamiento de la Sociedad.

Madrid, 30 de Marzo de 2015

**INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A.,
SCR DE REGIMEN SIMPLIFICADO.**

Informe de Gestión

**Ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014**



INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Informe de gestión correspondiente al ejercicio económico 2014

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO 2014

Invierte Economía Sostenible, S.A., Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, (en adelante, la Sociedad), fue constituida por el promotor Centro Tecnológico Industrial (en adelante CDTI) el 11 de julio de 2012, ante el notario de Madrid José Carlos Sánchez González, con número de su protocolo seiscientos sesenta y ocho, por un periodo indefinido. La sociedad se inscribió con fecha 20 de julio de 2012 en el Registro administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 212.

Evolución de la actividad

La constitución de la Sociedad se enmarca dentro de la iniciativa de capital riesgo impulsada por el Ministerio de Economía y Competitividad, a través del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), denominada "Programa Invierte", que tiene por objeto fomentar mediante capital riesgo público-privado el lanzamiento y expansión de nuevas empresas de base tecnológica e innovadoras con alto potencial de crecimiento económico.

A través de procedimientos públicos de selección se identifican y eligen las iniciativas que se adecúan mejor a los objetivos del Programa, buscando el apoyo a iniciativas público-privadas de inversión en empresas de sectores tecnológicos de relevancia en España. Así, derivados del procedimiento de selección de iniciativas privadas de inversión en el sector de las tecnologías de la información y de las comunicaciones (TIC) lanzado por la Sociedad y en el que resultó elegida la iniciativa presentada por Telefónica, S.A. se firmaron en el ejercicio 2012 sendos compromisos de inversión en dos fondos que se denominan Amerigo Invierte Spain Technologies, FCR y Amerigo Invierte Spain Ventures, FCR.

El compromiso de inversión, gastos de gestión incluidos, con Amerigo Invierte Spain Technologies, FCR es de 15 millones. En el ejercicio 2014 se han desembolsado 5.742.359,00 euros lo que hace un importe total desembolsado a 31 de diciembre de 2014 de 9.972.359,00 euros. El periodo para llevar a cabo el compromiso de desembolso de dichos fondos es de una duración inicial es de 8 años con un máximo de 10.

El compromiso de inversión, gastos de gestión incluidos, con Amerigo Invierte Spain Ventures, FCR es de 10 millones. En el ejercicio 2014 se han desembolsado 3.100.000,00 euros lo que hace un importe total desembolsado a 31 de diciembre de 2014 de 7.300.000,00 euros. El periodo para llevar a cabo el compromiso de desembolso de dichos fondos es de una duración inicial es de 10 años con un máximo de 12.

Por otro lado, y como resultado del procedimiento de selección de iniciativas privadas de inversión en el sector tecnologías industriales, junto con Caixabank, S.A. y con Institut Catalá de Finances Holding, S.A., se constituyó con fecha 31 de julio de 2012 una Sociedad de Capital Riesgo denominada Caixa Invierte Industria, S.C.R, de régimen simplificado, S.A. con objeto de realizar inversiones en empresas españolas que en el momento de la misma tengan la consideración de pequeñas y medianas

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Informe de gestión correspondiente al ejercicio económico 2014

empresas y que reúnan los requisitos de PYME conforme a la Recomendación de la Comisión Europea de la Unión Europea de 6 de mayo de 2003. En el ejercicio 2014 se aumenta el compromiso de inversión en este vehículo hasta 13,7 millones de euros, gastos de gestión incluidos. En el ejercicio 2014 se han desembolsado 53.300,00 euros lo que hace un importe total desembolsado a 31 de diciembre de 2014 de 3.653.300,00 euros. El periodo para llevar a cabo el compromiso de desembolso de dichos fondos es de 5 años.

En el ejercicio 2013 se ha llevado a cabo un proceso de selección de iniciativas en tecnologías bio-sanitarias para impulsar vehículos de inversión especializados en este sector con compromisos firmes por parte de la Sociedad e inversores privados que serán mayoritarios. En el ejercicio 2014 se han firmado compromisos de inversión con Caixa Innvierte Biomed II, FCR de régimen simplificado, Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R. de régimen común, S.A., con Ysios Biofund II Innvierte, FCR de régimen simplificado y con Healthequity, SCR de régimen simplificado, S.A.

El compromiso de inversión con Caixa Innvierte Biomed II, FCR de régimen simplificado es de 15 millones de euros. En el ejercicio 2014 se han desembolsado 4.500.000,00 euros. El periodo para llevar a cabo el compromiso de desembolso de dichos fondos es de una duración inicial es de 10 años con un máximo de 11.

El compromiso de inversión con Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R. de régimen común, S.A. es de 5 millones de euros. En el ejercicio 2014 se han desembolsado 1.750.000,00 euros. El periodo para llevar a cabo el compromiso de desembolso de dichos fondos es de una duración inicial es de 10 años con un máximo de 14.

El compromiso de inversión con Ysios Biofund II Innvierte, FCR de régimen simplificado es de 18 millones de euros. En el ejercicio 2014 se han desembolsado 648.000,00 euros. El periodo para llevar a cabo el compromiso de desembolso de dichos fondos es de una duración inicial es de 10 años con un máximo de 12.

El compromiso de inversión con Healthequity, SCR de régimen simplificado, S.A. es de 1.112.000,00 euros. En el ejercicio 2014 se han desembolsado 369.476,00 euros. El periodo para llevar a cabo el compromiso de desembolso de dichos fondos es de una duración inicial es de 8 años con un máximo de 10.

A finales de 2014, los vehículos en los que ha invertido la sociedad han realizado 61 inversiones en empresas (no se incluyen inversiones de seguimiento) con una cuantía total de 67,7 millones de euros.

Evolución previsible

La Sociedad dispone de una tesorería de 43.397.330,05 euros para afrontar un nuevo ciclo inversor y poder acometer nuevas inversiones durante el próximo año, para lo que se van a lanzar nuevas convocatorias para poner en marcha iniciativas con las que constituir nuevos vehículos de inversión que acompañen a la Sociedad en los proyectos de inversión.

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Informe de gestión correspondiente al ejercicio económico 2014

Además de la actividad que mantengan los vehículos de inversión ya en marcha, se pretende a lo largo de 2015 el lanzamiento de nuevos procedimientos de selección centrados en ámbitos en los que se detecte un déficit de inversión en España y que permitan a la Sociedad intensificar su actividad inversora.

En este sentido en el Consejo de Administración celebrado con fecha 20 de febrero de 2015 se ha aprobado el lanzamiento de procesos de selección de iniciativas que inviertan en los siguientes perfiles de empresas:

- i. Nuevas empresas de base tecnológica que aprovechen el conocimiento generado en organismos de investigación. Se fomentará la creación de vehículos de inversión en capital semilla con una estrategia sectorial.
- ii. PYMES que desarrollen tecnología en el ámbito TIC.
- iii. Mid-caps industriales con buen nivel tecnológico y con estrategias de crecimiento e internacionalización.

El primer proceso de selección ha sido publicado en el mes de marzo y se pretenden publicar los otros dos durante el primer semestre del año.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido otros acontecimientos en el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de formulación de los presentes estados financieros resumidos que afecte significativamente a la Sociedad ni a sus cuentas anuales.

La Sociedad no ha tenido acontecimientos posteriores al cierre que afecten de manera significativa las cuentas anuales.

Periodo medio de pago a proveedores

Dado que el capital de la Sociedad es 100% de Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial, el periodo medio de pago a proveedores se ha calculado de acuerdo con el Real Decreto 635/2014, de 25 de julio, por el que se desarrolla la metodología de cálculo del periodo medio de pago a proveedores de las Administraciones Públicas. El periodo medio de pago se obtiene en base al ratio de operaciones pagadas y al ratio de operaciones pendientes de pago, donde se entiende por número de días de pago los días transcurridos desde los 30 posteriores a la fecha de registro de la factura. El periodo medio de pago obtenido para el ejercicio 2014 es de -8,63 días (-3,30 días en 2013).

Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad no ha desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y desarrollo.



INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO
Informe de gestión correspondiente al ejercicio económico 2014

Acciones propias

No se han producido operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

Objetivos y políticas de gestión del riesgo

La Sociedad está expuesta a determinados riesgos financieros relativos a las inversiones en sociedades cotizadas y no cotizadas, objetivo fundamental de su actividad.

Estos riesgos financieros se gestionan mediante la limitación de concentración, el seguimiento de la evolución de las sociedades que forman parte de la cartera y la obtención, con anterioridad a la inversión, de informes de expertos independientes sobre las empresas objeto de la posible inversión.

La limitación de los riesgos financieros se efectúa en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

Dada la naturaleza de la actividad de la Sociedad y los riesgos financieros a los que se enfrenta, no se realiza cobertura de ningún tipo.

Los posibles riesgos relacionados con los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad y la información relativa a los mismos se detallan a continuación:

Valor razonable de instrumentos financieros

La Sociedad invierte en instrumentos de capital no cotizados por lo que no hay cotizaciones en mercados de los activos financieros en su balance. El control de riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas, se realiza fundamentalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan a las sociedades que componen la cartera de sociedades no cotizadas.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de las obligaciones de los deudores de la Sociedad o contrapartidas de sus obligaciones financieras con la misma.

La Sociedad no tiene exposición al riesgo de crédito dado que las inversiones de la Sociedad se realizan a través de una inversión en capital. Por ello, la Sociedad sólo está expuesta al riesgo de mercado.

Los activos financieros que potencialmente exponen a la Sociedad al riesgo de crédito se componen principalmente de la cuenta remunerada mantenida con Bankia.

INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO
Informe de gestión correspondiente al ejercicio económico 2014

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y los activos líquidos equivalentes que muestra su balance, tal y como se recoge en la Nota 7 de la memoria.

Riesgo de tipos de interés

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tiene exposición a riesgo de tipo de interés dado que no tiene préstamos ni pólizas de crédito contratadas.

Riesgo operacional

Por su actividad y su estructura interna, la Sociedad no está expuesta a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la operativa interna.

Madrid, 30 de Marzo de 2015

Reunido el Consejo de Administración de Innvierte Economía Sostenible, S.A., SCR de régimen simplificado, con CIF A86510021, con fecha 30 de marzo de 2015, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 34 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos que se extienden en 60 folios de papel común, incluida esta (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria).



Dña. María Luisa Poncela García
Presidenta

D. Javier Ponce Martínez
Vocal

Dña. Margarita Beatriz Gabiola García
Vocal

D. Cristóbal Guzmán López
Vocal

Dña. Clara Guzmán Zapater
Vocal

D. Víctor Audera López
Vocal



INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO
Informe de gestión correspondiente al ejercicio económico 2014

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y los activos líquidos equivalentes que muestra su balance, tal y como se recoge en la Nota 7 de la memoria.

Riesgo de tipos de interés

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tiene exposición a riesgo de tipo de interés dado que no tiene préstamos ni pólizas de crédito contratadas.


Riesgo operacional

Por su actividad y su estructura interna, la Sociedad no está expuesta a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la operativa interna.

Madrid, 30 de Marzo de 2015

Reunido el Consejo de Administración de Invierte Economía Sostenible, S.A., SCR de régimen simplificado, con CIF A86510021, con fecha 30 de marzo de 2015, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 34 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos que se extienden en 60 folios de papel común, incluida esta (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria).

Dña. María Luisa Poncela García
Presidenta



D. Javier Ponce Martínez
Vocal



Dña. Margarita Beatriz Gabiola García
Vocal

D. Cristóbal Guzmán López
Vocal

Dña. Clara Guzmán Zapater
Vocal

D. Víctor Audera López
Vocal



INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO
Informe de gestión correspondiente al ejercicio económico 2014

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y los activos líquidos equivalentes que muestra su balance, tal y como se recoge en la Nota 7 de la memoria.

Riesgo de tipos de interés

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tiene exposición a riesgo de tipo de interés dado que no tiene préstamos ni pólizas de crédito contratadas.

Riesgo operacional

Por su actividad y su estructura interna, la Sociedad no está expuesta a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la operativa interna.

Madrid, 30 de Marzo de 2015



Reunido el Consejo de Administración de Invierte Economía Sostenible, S.A., SCR de régimen simplificado, con CIF A86510021, con fecha 30 de marzo de 2015, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 34 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos que se extienden en 60 folios de papel común, incluida esta (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria).

Dña. María Luisa Poncela García
Presidenta

D. Javier Ponce Martínez
Vocal

Dña. Margarita Beatriz Gabiola García
Vocal

D. Cristóbal Guzmán López
Vocal

Dña. Clara Guzmán Zapater
Vocal

D. Víctor Audera López
Vocal



INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO

Informe de gestión correspondiente al ejercicio económico 2014

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y los activos líquidos equivalentes que muestra su balance, tal y como se recoge en la Nota 7 de la memoria.

Riesgo de tipos de interés

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tiene exposición a riesgo de tipo de interés dado que no tiene préstamos ni pólizas de crédito contratadas.

Riesgo operacional

Por su actividad y su estructura interna, la Sociedad no está expuesta a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la operativa interna.

Madrid, 30 de Marzo de 2015



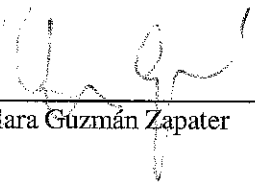
Reunido el Consejo de Administración de Invierte Economía Sostenible, S.A., SCR de régimen simplificado, con CIF A86510021, con fecha 30 de marzo de 2015, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 34 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos que se extienden en 60 folios de papel común, incluida esta (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria).

Dña. María Luisa Poncela García
Presidenta

D. Javier Ponce Martínez
Vocal

Dña. Margarita Beatriz Gabiola García
Vocal

D. Cristóbal Guzmán López
Vocal



Dña. Clara Guzmán Zapater
Vocal

D. Víctor Audera López
Vocal



INNVIERTE ECONOMÍA SOSTENIBLE, S.A., SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO
Informe de gestión correspondiente al ejercicio económico 2014

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y los activos líquidos equivalentes que muestra su balance, tal y como se recoge en la Nota 7 de la memoria.

Riesgo de tipos de interés

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tiene exposición a riesgo de tipo de interés dado que no tiene préstamos ni pólizas de crédito contratadas.

Riesgo operacional

Por su actividad y su estructura interna, la Sociedad no está expuesta a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la operativa interna.

Madrid, 30 de Marzo de 2015



Reunido el Consejo de Administración de Invierte Economía Sostenible, S.A., SCR de régimen simplificado, con CIF A86510021, con fecha 30 de marzo de 2015, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 34 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos que se extienden en 60 folios de papel común, incluida esta (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria).

Dña. María Luisa Poncela García
Presidenta

D. Javier Ponce Martínez
Vocal

Dña. Margarita Beatriz Gabiola García
Vocal

D. Cristóbal Guzmán López
Vocal

Dña. Clara Guzmán Zapater
Vocal

D. Víctor Audera López
Vocal