

**Nmás1 Eolia, Sociedad
Gestora de Entidades de
Capital Riesgo, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2012 e Informe de
Gestión, junto con el Informe de
Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A (Sociedad Unipersonal):

Hemos auditado las cuentas anuales de Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (Sociedad Unipersonal) - (en adelante, la Sociedad)-, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 1-b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.

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

Alberto Torija
29 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/07941

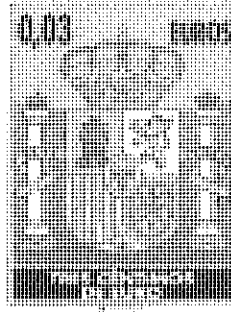
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



OL4286471

CLASE 8.ª



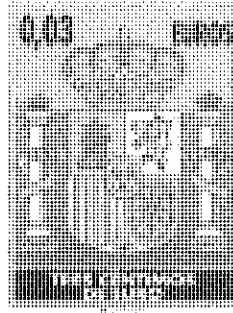
Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (Sociedad Unipersonal)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2012	31/12/2011 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2012	31/12/2011 (*)
TESORERÍA	5	1	2	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON		-	-
Instrumentos de capital		-	-	CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Derivados de negociación		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		-	-
Otros activos financieros		-	-	Deudas con intermediarios financieros	12	308	1.259
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Deudas con particulares		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES:		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		-	-	Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otras provisiones		-	-
Otros instrumentos de capital	6	378	460	PASIVOS FISCALES:		-	-
Otros activos financieros		-	-	Corrientes		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Diferidos		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS:		-	-	RESTO DE PASIVOS:	11	78	83
Crédito a intermediarios financieros	6	702	1.957				
Crédito a particulares	7	5	5				
Otros activos financieros		-	-				
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-				
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-				
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-				
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-				
Valores representativos de deuda		-	-				
Instrumentos de capital		-	-				
Activo material		-	-				
Otros		-	-				
PARTICIPACIONES		-	-				
Entidades del grupo		-	-				
Entidades del grupo		-	-				
Entidades asociadas		-	-				
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-				
ACTIVO MATERIAL:		-	-				
De uso propio	9	9	23				
Inversiones inmobiliarias		-	-				
ACTIVO INTANGIBLE:		-	-				
Fondo de comercio		-	-				
Otro activo intangible	10	6	10				
ACTIVOS FISCALES:		-	-				
Corrientes	15	-	60				
Diferidos		-	-				
RESTO DE ACTIVOS	11	30	23				
TOTAL ACTIVO		1.131	2.540	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.131	2.540
Pro-memoria:		-	-				
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden	18	277.699	287.421				

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



OL4286472

CLASE 8.^a

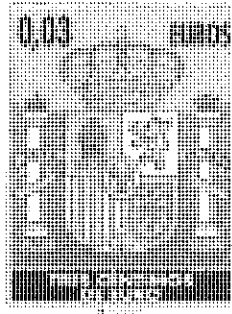
Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (Sociedad Unipersonal)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	20	-	7
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES			7
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	21	2.696	4.945
COMISIONES PERCIBIDAS		-	-
COMISIONES SATISFECHAS		-	-
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):			
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		-	-
MARGEN BRUTO		2.696	4.952
GASTOS DE PERSONAL	22	(1.070)	(2.067)
GASTOS GENERALES	23	(800)	(1.468)
AMORTIZACIÓN	9 y 10	(18)	(35)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto):		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):			
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8	(282)	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		526	1.382
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):			
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		526	1.382
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	15	(158)	(414)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		368	968
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		368	968
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	3	1,22	3,22
Diluido	3	1,22	3,22

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 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 2012.



OL4286473

CLASE 8.ª

Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (Sociedad Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 4)**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		368	968
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		139	(199)
Activos financieros disponibles para la venta-		199	(285)
Ganancias/Pérdidas por valoración	8	(83)	(285)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	8	282	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos		-	-
Impuesto sobre beneficio	8	(60)	86
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		507	769

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



OL4286474

CLASE 8.^a

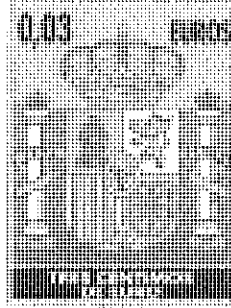
Nimást Eolía, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (Sociedad Unipersonal)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1.A.4)
EL ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Años de Euros)

	Capital	Prima de riesgo	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y distribuciones	Total Rendos propios	Ajustes por valoración	Simoneches devaluación	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2011 (*)	291	-	55	-	-	1.957	(1.202)	1.722	90	-	1.813
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2011 (*)	301	-	55	-	-	1.957	(1.202)	1.722	90	-	1.813
Saldo por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contribución de reservas	-	-	-	3	-	(1.202)	1.200	368	(199)	-	179
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversiones de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de otros instrumentos de capital a cambio de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversión de instrumentos reconocidos en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversión de instrumentos reconocidos en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios en el tiempo contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (*)	301	-	55	-	-	1.957	(1.202)	1.722	90	-	1.813
Saldo por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2012	331	-	66	-	-	1.957	(1.202)	1.722	139	-	1.861
Saldo por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contribución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversiones de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de otros instrumentos de capital a cambio de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversión de instrumentos reconocidos en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversión de instrumentos reconocidos en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios en el tiempo contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	331	-	66	-	-	1.957	(1.202)	1.722	139	-	1.861

(*) Se incluye el efecto de las operaciones de patrimonio neto.

Las Notas 1 a 23 discuten en la Memoria alguna información relevante del estado legal de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



OL4286475

CLASE 8.ª

Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (Soceidad Unipersonal)

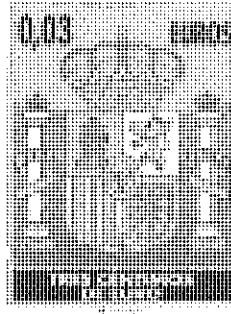
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 4)**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio		368	968
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		300	35
Amortización	9 y 10	18	35
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos	8	282	-
Dolaciones netas a provisiones para riesgos		-	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		-	-
Resultado ajustado		668	1.003
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación		616	(368)
Inversiones crediticias	6 y 7	823	(387)
Cartera de negociación		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros activos de explotación	11	(7)	(1)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación		(258)	(1.730)
Pasivos financieros a coste amortizado	12	(253)	165
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación	11	(5)	(1.895)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	15	(698)	(288)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)		328	(1.383)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos		-	(14)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales	9	-	(2)
Activos intangibles	10	-	(12)
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
Cobros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión (2)		-	(14)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos		-	-
Amortización instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio		-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas		-	-
Cobros		-	-
Emisión instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	3	(960)	(754)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación (3)		(960)	(754)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (4)			
		-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO ((1)+(2)+(3)+(4))		(632)	(2.151)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	5 y 6	878	3.029
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	5 y 6	246	878

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



0L4286476

CLASE 8.ª

Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Memoria del
Ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012

1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Reseña histórica

Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 24 de febrero de 2005.

La Sociedad se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de la Entidades de Capital Riesgo y de sus sociedades gestoras, que entró en vigor con fecha 25 de diciembre de 2005.

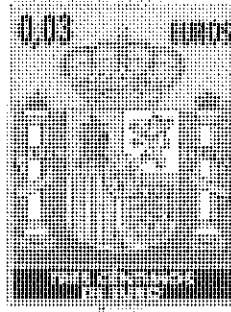
La Sociedad fue inscrita el 29 de abril de 2005 en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 43.

La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, calle Padilla 17.

Su objeto social principal consiste en la administración y gestión de Sociedades y Fondos de Capital Riesgo y de activos de Sociedades de Capital Riesgo. Como actividad complementaria, puede realizar tareas de asesoramiento a las empresas con las que mantenga vinculación como consecuencia del ejercicio de su actividad principal.

Con fechas 28 de febrero de 2005, 31 de mayo de 2006 y 27 de julio de 2007, la Sociedad firmó acuerdos con Mistral Biocombustibles de Inversiones, S.A. (en liquidación), Eolia Gregal de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., respectivamente, para desempeñar las funciones de dirección, gestión y administración de dichas Sociedades. El 28 de febrero de 2012, se ha acordado la revocación del nombramiento de la Sociedad como sociedad gestora de Mistral Biocombustibles de Inversiones, S.A. (en liquidación), así como su disolución. Adicionalmente, con fecha 29 de junio de 2012 se renovó y modificó el acuerdo de gestión con Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (véase Nota 21).

Con fecha 15 de octubre de 2012, N Más Uno IBG, S.A. (Sociedad matriz del Grupo N+1) adquirió el 15,92% del capital social de la Sociedad al resto de los accionistas de la Sociedad. Como consecuencia de la referida adquisición, N Más Uno IBG, S.A., pasó a ser propietaria de las 300.600 acciones representativas del capital social de la Sociedad, convirtiéndose en Accionista Único (véase Nota 13). Posteriormente, con fecha 6 de noviembre de 2012, N Más Uno IBG, S.A. entregó el 100% de las acciones de la Sociedad a Nmás1 Energía, S.L., sociedad que a su vez está participada en un 100% por N Más Uno IBG, S.A., como aportación no dineraria por la ampliación de capital realizada por dicha sociedad en esa misma fecha. Dicho acuerdo, que conlleva la condición adquirida de la Sociedad como Unipersonal, fue inscrito en el registro mercantil con fecha 25 de febrero de 2013. Con todo, al 31 de diciembre de 2012 Nmás1 Energía S.L., tiene la totalidad del capital social de la Sociedad (véase Nota 13).



OL4286477

CLASE 8.ª

La Sociedad forma parte del Grupo N+1 (en adelante, el Grupo), cuya entidad dominante es NMÁS1 IBG, S.A. (véase Nota 13). Las cuentas anuales consolidadas del Grupo N+1 del ejercicio 2011 fueron formuladas por los Administradores de N Más Uno IBG, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 30 de marzo de 2012 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

La gestión de las operaciones de la Sociedad se efectúa en bases consolidadas. Como consecuencia de ello, ciertos servicios generales, correspondientes al control, administración y apoyo a la gestión son prestados por sociedades del Grupo en el que la Sociedad se integra, repercutiéndose a la misma parte de esos gastos (véase Nota 23).

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

b.1. Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, y las Normas Internacionales de Información Financiera adaptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

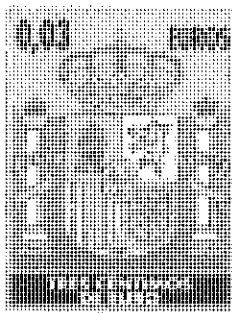
b.2. Imagen Fiel

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, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en su reunión celebrada el 27 de marzo de 2013, se someterán a la aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 29 de junio de 2012.

Considerando la magnitud de las cifras que aparecen en estas cuentas anuales, los Administradores han formulado las mismas incluyendo los valores expresados en miles de euros.

b.3. Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y las normas



OL4286478

CLASE 8.^a

contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.

b.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 2-b, 2-e, 2-g, 2-h, 6, 7, 8, 9 y 10).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2-g, 2-h, 9 y 10)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 2-b y 8)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

c) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

d) Impacto medioambiental

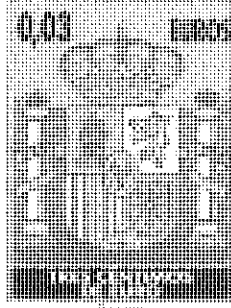
Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no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

e) Corrección de errores

En la elaboración de esas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

f) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.



OL4286479

CLASE 8.^a

g) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012.

h) Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2012 no se han producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las restantes notas de la memoria.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2012 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital o de patrimonio neto" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

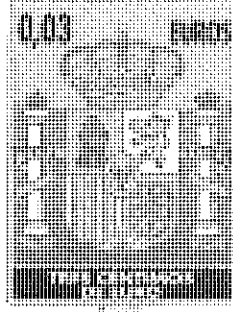
Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente.

Por tanto, los activos financieros de la Sociedad se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes carteras:

- **Activos Financieros Disponibles para la Venta:** en esta categoría se incluyen los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como "Cartera de Negociación" o como "Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias".
- **Inversiones Crediticias:** incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor.

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación en los siguientes epígrafes del activo del balance:



OL4286480

CLASE 8.ª

- Tesorería: saldos en efectivo y, en su caso, saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a Intermediarios Financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. Estos activos corresponden, básicamente, a cuentas a la vista, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro (véase Nota 6).
- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables y los concedidos a entidades de crédito. Estos activos corresponden, básicamente, a saldos deudores con empresas del grupo (véase Nota 7).
- Otros Instrumentos de Capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva o entidades de capital riesgo, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta" (véase Nota 8).

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta", que se muestran de forma independiente.

La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se incluyen a efectos de su valoración en la cartera de "Pasivos Financieros a Coste Amortizado", que corresponden a pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

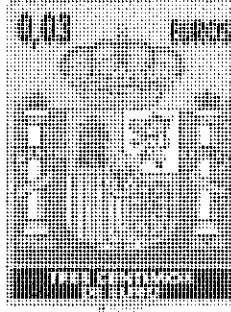
Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en el epígrafe "Deudas con particulares" del pasivo del balance, que recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, excepto los instrumentados en valores negociables. En el caso de la Sociedad dichos saldos incluyen remuneraciones pendientes de pago y saldos con entidades del Grupo (véase Nota 12).

b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados como "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.



OL4286481

CLASE 8.^a

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

En el caso de acciones y participaciones en entidades de capital riesgo se considerará el último valor liquidativo publicado por la entidad participada en el momento de la compra o valor difundido por esa entidad, y en caso de no disponer de estos valores, se atenderá a su patrimonio neto, corregido, en su caso, por los ajustes por valoración (véase Nota 8).

Las "Inversiones Crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

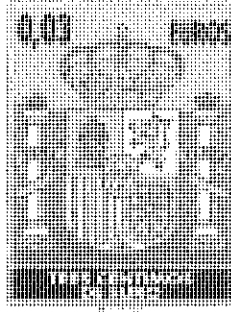
ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Rendimientos de Instrumentos de Capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos (véase apartado e) de esta Nota) y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente, netas de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por Valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se



OL4286482

CLASE 8.ª

produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

d) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

e) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

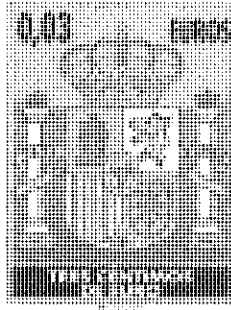
Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Activos financieros valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos activos financieros coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

Las pérdidas por deterioro, en su caso, se registrarán en el capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" de la cuenta pérdidas y ganancias.



OL4286483

CLASE 8.ª

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

iii. Activos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran, por todo el importe acumulado hasta entonces, en la cuenta de pérdidas y ganancias "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias". De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

f) Adquisiciones temporales de activos

Las compras de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran en el balance como una financiación concedida en el epígrafe "Crédito a Intermediarios Financieros", dado que el deudor es en todos los casos una entidad financiera.

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

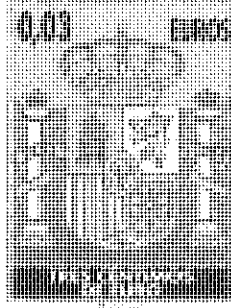
g) Activos materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones y equipos informáticos y de comunicación; todos ellos, dado su destino, clasificados como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):



OL4286484

CLASE 8.^a

	Porcentaje Anual
Mobiliario e instalaciones	10%
Equipos informáticos y de comunicación	25%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse, en su caso, en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro (o su reversión, en su caso), utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

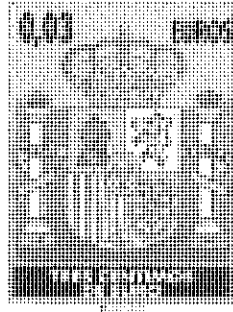
Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurrían.

h) Activos intangibles

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados, en su caso, por la Sociedad. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad, que corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso, son de vida útil definida. Al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del activo intangible, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.



OL4286485

CLASE 8.ª

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 33 por 100.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización".

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida (o reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos (neto) – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-g).

i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 eran operativos, actuando la Sociedad como arrendataria. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".

j) Activos y pasivos fiscales

Los capítulos "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal relativos al Impuesto sobre Beneficios, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos, en su caso, los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

k) Resto de activos y pasivos

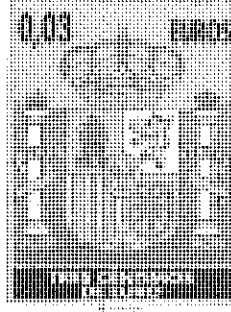
El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidos por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal, en su caso, y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

l) Instrumentos de capital propio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.



OL4286486

CLASE 8.^a

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de gastos de emisión. Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio, se registran, en su caso, por el valor de la contraprestación entregado a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados" e "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el capítulo "Rendimientos de Instrumentos de Capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de la gestión y de la administración de Sociedades de Capital Riesgo, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período de ejecución de dichos servicios.
- Las comisiones de éxito sobre las plusvalías que obtengan de las Sociedades de Capital Riesgo, que se incluyen, en su caso, en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21). En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

Los sistemas de retribución de cada una de las comisiones antes descritas figuran en los correspondientes contratos de gestión y administración (véanse Notas 1-a y 21).

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

n) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad, que son propiedad de terceros (Sociedades de Capital Riesgo), no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 18 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.



OL4286487

CLASE 8.ª

o) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

La Sociedad no tiene ningún compromiso contraído con su personal en materia de pensiones ni ningún otro tipo de retribución post-empleo.

p) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichos importes se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 22). En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012 no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión por este concepto.

q) Impuesto sobre Beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

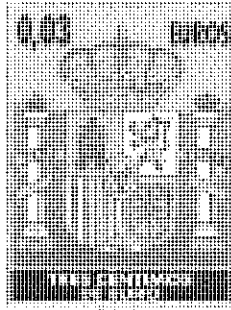
Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses, desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.



014286488

CLASE 8.^a

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

La Sociedad tributa, en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Tributario del que es sociedad dominante N Mas Uno IBG, S.A., (véanse Notas 13 y 15). La política del Grupo, en relación con la distribución del Impuesto sobre Sociedades consolidado resultante, consiste en imputar la cuota a pagar consolidable, así como los pagos a cuenta correspondientes de forma proporcional a los resultados individuales de cada sociedad dentro del grupo fiscal (véase Nota 15).

r) *Estados de flujos de efectivo*

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

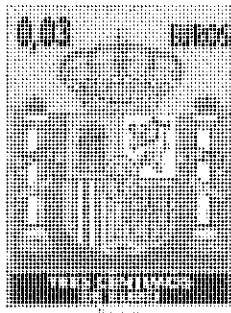
- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor. La Sociedad considera efectivo y equivalentes de efectivo los importes registrados en el capítulo "Tesorería" del activo del balance (véase Nota 5) y los depósitos a la vista y las adquisiciones temporales de activos registrados en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 6).
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y, en su caso, de los préstamos tomados por parte de la Sociedad que no formen parte de las actividades de explotación.

s) *Estados de cambios en el patrimonio neto*

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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



OL4286489

CLASE 8.^a

Por tanto, en estos estados se presentan:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

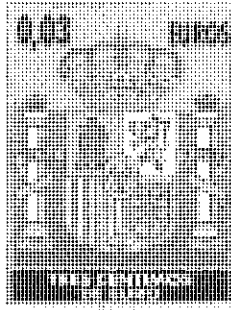
- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

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

- a) Ajustes por cambios de criterio y ajustes por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b) Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en los estados de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminu



OL4286490

CLASE 8.ª

t) *Transacciones en moneda extranjera*

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio al cierre del Banco Central Europeo.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en su caso, en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales, en su caso, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos de clasificados como activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 y durante dichos ejercicios, la Sociedad ha tenido elementos del activo expresados en moneda extranjera por importe no significativo.

u) *Transacciones con vinculadas*

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

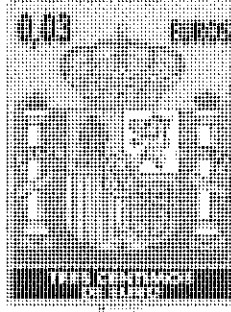
v) *Provisiones y contingencias*

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.



OL4286491

CLASE 8.^a**3. Distribución de los resultados de la Sociedad****a) Distribución de resultados de la Sociedad**

La propuesta definitiva de distribución de los resultados positivos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el 29 de junio de 2012.

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2012 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (se presenta junto con la correspondiente al ejercicio 2011):

	Miles de Euros	
	2012	2011
A dividendos-		
Dividendo a cuenta		
Aprobados con posterioridad al cierre del ejercicio	-	600
Aprobados antes del cierre del ejercicio	-	-
Dividendo complementario	368	360
A Reserva voluntaria	-	8
Beneficio neto de la Sociedad del ejercicio	368	968

b) Beneficio por acción*i. Beneficio básico por acción*

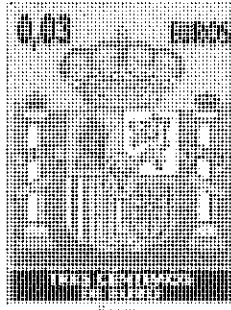
El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Resultado neto del ejercicio (en miles de euros)	368	968
Número medio ponderado de acciones en circulación	300.600	300.600
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	300.600	300.600
Beneficio básico por acción (euros)	1,22	3,22

ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto



OL4286492

CLASE 8.^a

dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2012 (ningún importe por este concepto en 2011), por los miembros del Consejo de Administración, que coincide con la Alta Dirección de la Sociedad, clasificado por conceptos, han sido las siguientes:

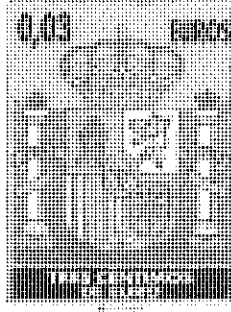
	Miles de euros					
	Retribuciones a corto plazo (*)	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
	2012	2012	2012	2012	2012	2012
Consejo de Administración y Alta Dirección	188	-	-	-	-	-

(*) Corresponde al importe devengado durante los ejercicios 2012 (ningún importe por este concepto en 2011), que se incluye en capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 22) ascendiendo el importe efectivamente liquidado, durante 2012 a 235 miles de euros (ningún importe por este concepto en 2011). El importe que se liquidará en el ejercicio 2013 asciende a 88 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían anticipos ni créditos concedidos a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad.

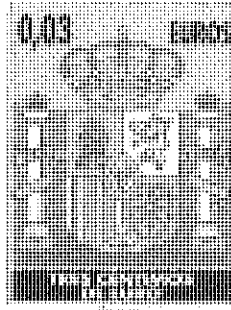
De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración y sus personas vinculadas, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas, al 31 de diciembre de 2012:



OL4286493

CLASE 8.^a

Titular	Sociedad	Actividad	Participación	Cargo o Funciones que Ostentan o Realizan
Francisco Albella Amigo	N Más Uno IBG, S.A.	Sociedad Holdign	1,45%	-
	Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A., Sociedad Unipersonal	Gestora de E.C.R.	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Corporate Finance, S.A.U.	Asesoramiento financiero	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Patrimonios, S.A.,	Asesoramiento financiero	-	Administrador Solidario
	N Más Uno Advisor, S.A., Sociedad Unipersonal	Asesoramiento financiero	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.U.	Asesoramiento Financiero	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Syz, s.r.l.	Asesoramiento Financiero	-	Vicepresidente
	Nmás1 Research, S.L.	Asesoramiento Financiero	-	Consejero
	Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.	Asesoramiento Financiero	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Asset Management SGIIC, S.A.	Gestora de IICs	-	Secretario Concejero
	Nmás1 Private Equity Fund II Families, S.C.R., S.A.	S.C.R.	-	Secretario Consejero
	Plusalplina Real Estate Management GmbH	Asesoramiento gestión inmobiliaria	-	Consejero Delegado Mancomunado
	Plusalplina Real Estate Advisors GmbH	Asesoramiento gestión inmobiliaria	-	Consejero Delegado Mancomunado
	Nmás1 Energía, S.L.	Asesoramiento Financiero	-	Secretario Concejero
	Nmás1 ICA, S.L.	Asesoramiento Financiero	-	Administrado Único
	Baruch Inversiones, S.L.	Asesoramiento Financiero	-	Secretario Concejero
Jacobo Llanza Figueroa	N Más Uno IBG, S.A.	Asesoramiento Financiero	1,83%	-
	Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A	Agencia de Valores	-	Consejero
	Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de IICs	-	Consejero
	Nmás1 Syz, s.r.l.	Asesoramiento financiero	-	Consejero
	Nmás1 Research, S.L.	Asesoramiento financiero	-	Presidente
Nmás1 Asset Management, S.A.	Gestora de IICs	-	Presidente	
Jorge Mataix Entero	N Más Uno IBG, S.A. (a través de Dirervalor, S.A.)	Sociedad Holding	14,65%	Representante del Consejero Delegado Solidario
	Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.U.	Asesoramiento Financiero	-	Presidente
	N Más Uno Advisor, S.A., Sociedad Unipersonal	Asesoramiento Financiero	-	Presidente
	Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A., Sociedad Unipersonal	Gestora de E.C.R.	-	Presidente
	Nmás1 Private Equity Fund II Families, S.C.R., S.A.	S.C.R.	-	Presidente



OL4286494

CLASE 8.ª

Titular	Sociedad	Actividad	Participación	Cargo o Funciones que
Jorge Mataix Entero	Nmás! Energía, S.L.	Asesoramiento Financiero	-	Consejero
	Baruch Inversiones, S.L.	Asesoramiento Financiero	-	Presidente
Miguel Salís Canosa	N Más Uno IBG, S.A. (a través de Indigo Energías Renovables, S.L.)	Sociedad Holding	6,05%	Consejero
	Nmás! Energía, S.L.	Aseroramiento Financiero	-	Presidente
Cristóbal Rodríguez Aguirre	N Más Uno IBG, S.A	Sociedad Holding	0,17%	
	Nmás! Energía, S.L.	Asesoramiento Financiero	-	Consejero

Al 31 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 5 consejeros, siendo todos ellos varones (4 varones al 31 de diciembre de 2011).

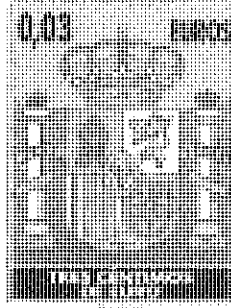
5. Tesorería

El desglose del saldo de este capítulo del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Caja	1	2
	1	2

6. Crédito a Intermediarios financieros**a) Desglose**

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:



OL4286495

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Inversiones crediticias	702	1.957
	702	1.957
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	245	77
Adquisición temporal de activos	-	799
Deudores por comisiones pendientes (Nota 21)	450	1.074
Otros créditos	7	7
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	702	1.957
Moneda:		
Euro	702	1.957
	702	1.957

En la cuenta "Cuentas a la vista" del detalle anterior se recogen las siguientes cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

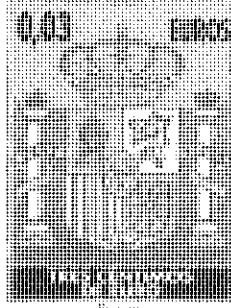
	Miles de Euros	
	2012	2011
Cuentas a la vista:		
Bankinter, S.A.	244	76
Banco Sabadell, S.A.	1	1
	245	77

La remuneración de las principales cuentas a la vista mantenidas por la Sociedad corresponde a un porcentaje de los beneficios derivados para la entidad bancaria de la propia operativa con la Sociedad, que se devenga y liquida por años naturales vencidos. Los intereses devengados por dichas cuentas a la vista por importe no significativo, durante los ejercicios 2012 y 2011, se incluyen en el saldo del capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" 31 de diciembre de 2012 y 2011, ha sido cobrado con posterioridad al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente (véase Nota 21).

Los intereses devengados durante el ejercicio 2012 por las adquisiciones temporales de activos, no han sido significativos (7 miles euros durante el ejercicio 2011) y se registran en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 20). La rentabilidad media anual de las adquisiciones temporales de activos, durante el ejercicio 2012, ha sido del 0,01% (0,94% en el ejercicio 2011).

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en este epígrafe del activo del balance.



OL4286496

CLASE 8.^a**b) Adquisiciones y enajenaciones**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en las adquisiciones temporales de activos, se muestran a continuación

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	799	2.975
Adquisiciones/Suscripciones	3.944	59.338
Ventas/Reembolsos	(4.743)	(61.514)
Saldos al cierre del ejercicio	-	799

7. Crédito a particulares

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 atendiendo a la clasificación, modalidad y situación de las operaciones:

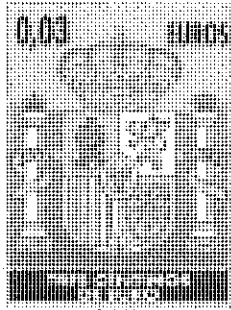
	Miles de Euros	
	2012	2011
Clasificación: Inversiones crediticias	5	5
Por modalidad y situación de las operaciones: Deudores empresas grupo (véase Nota 19)	5	5
	5	5

Todas las deudas con particulares son en euros y el ámbito geográfico es el nacional. Las deudas con empresas del Grupo están sujetas a las políticas de liquidación del Grupo, no devengándose interés alguno.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en este epígrafe del activo del balance.

8. Otros instrumentos de capital**a) Desglose**

El desglose del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza, se muestra a continuación:



0L4286497

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	378	460
	378	460
Cotización:		
No cotizados	378	460
	378	460
Moneda:		
Euro	378	460
	378	460
Naturaleza:		
Participaciones en Entidades de Capital Riesgo	378	460
	378	460

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad mantiene participaciones exclusivamente en Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., entidad gestionada por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad mantenía en cartera 75.088 acciones de un euro de valor nominal, que fueron adquiridas por un importe de 660 miles de euros.

b) Adquisiciones y enajenaciones

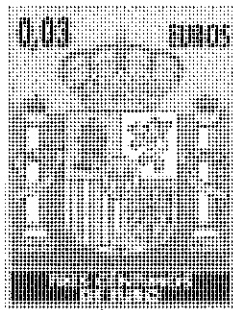
Durante el ejercicio 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado ninguna operación de compraventa con los instrumentos financieros mantenidos en su cartera.

c) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2012, como consecuencia de la disminución continuada del patrimonio neto de Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo S.A., la Sociedad ha deteriorado el valor de su participación por importe de 282 miles de euros, registrados en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 2-e).

d) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración". Al 31 de diciembre de 2011, el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración – Activos financieros disponibles para la venta", es el siguiente (no existen al 31 de diciembre de 2012, al haberse deteriorado la participación):



OL4286498

CLASE 8.ª

	Miles de Euros			
	Valoración (*)		Ajustes por Valoración	
	2012	2011	2012	2011
Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.	378	460	-	(139)
	378	460	-	(139)

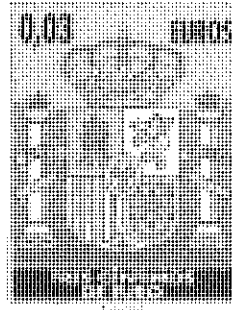
(*) Valor razonable calculado a partir del patrimonio neto, obtenido de las últimas cuentas anuales consolidadas disponibles que son objeto de auditoría, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta", durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	(139)	60
Variación por valoración	(83)	(285)
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias	282	-
Impuesto diferido neto (Nota 15)	(60)	86
Saldos al cierre del ejercicio	-	(139)

9. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del activo del balance, durante los ejercicios 2012 y 2011, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:



OL4286499

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		
	Mobiliario e Instalaciones	Equipos Informáticos y de Comunicación	Total
Coste:			
Saldos al 1 de enero de 2011	12	136	148
Adiciones	-	2	2
Saldos al 31 de diciembre de 2011	12	138	150
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	12	138	150
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2011	(4)	(90)	(94)
Dotaciones (véase Nota 2.g)	(1)	(32)	(33)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(5)	(122)	(127)
Dotaciones (véase Nota 2.g)	(1)	(13)	(14)
Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(6)	(135)	(141)
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2011	7	16	23
Saldos al 31 de diciembre de 2012	6	3	9

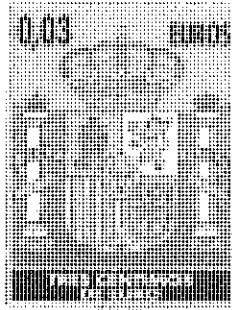
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existían elementos de inmovilizado material completamente amortizados, y en uso, por un importe de 129 y 10 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

10. Activo Intangible

La totalidad del saldo de este capítulo del activo del balance corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas por la Sociedad. El movimiento habido en dicho capítulo durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido el siguiente:



OL4286500

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2012	2011
Coste:		
Saldos al inicio del ejercicio	16	4
Adiciones	-	12
Saldos al cierre del ejercicio	16	16
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del ejercicio	(6)	(4)
Dotaciones	(4)	(2)
Saldos al cierre del ejercicio	(10)	(6)
Activo intangible neto	6	10

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existían elementos de inmovilizado intangible completamente amortizados, y en uso, por un importe de 4 miles de euros en ambas fechas.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro asociadas a los activos intangibles de la Sociedad.

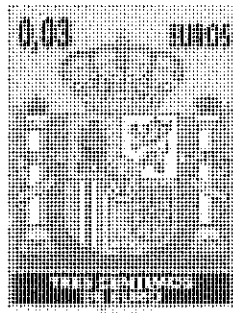
11. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del activo y pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2012	2011	2012	2011
Fianzas	1	2	-	-
Otros activos	29	21	-	-
Otros pasivos (Nota 23)	-	-	12	25
Administraciones Públicas (Nota 15)	-	-	66	58
	30	23	78	83

12. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, atendiendo a los criterios de clasificación y naturaleza, al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, se indica a continuación:



0L4286501

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2012	2011
Clasificación: Pasivos financieros a coste amortizado	308	1.259
Naturaleza: Remuneraciones pendientes de pago al personal (véase Nota 22)	272	511
Otras deudas (véase Nota 19)	36	748
	308	1.259

Todas las deudas con particulares son en euros y el ámbito geográfico es el nacional. Las deudas con empresas del Grupo están sujetas a las políticas de liquidación del Grupo, no devengándose interés alguno.

13. Capital escriturado

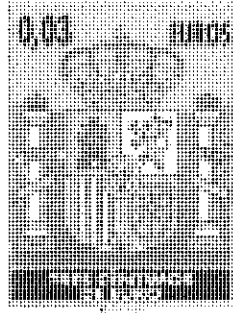
El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 estaba formalizado en 300.600 acciones nominativas, de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y no cotizan en Bolsa.

Con fecha 15 de octubre de 2012, N Más Uno IBG, S.A. (Sociedad matriz del Grupo N+1) adquirió el 15,92% del capital social de la Sociedad al resto de los accionistas de la Sociedad. Como consecuencia de la referida adquisición, N Más Uno IBG, S.A. pasó a ser propietaria de las 300.600 acciones representativas del capital social de la Sociedad, convirtiéndose en Accionista Único. Finalmente, con fecha 6 de noviembre de 2012, N Más Uno IBG, S.A., entregó el 100% de las acciones de la Sociedad a N más1 Energía, S.L.U., sociedad que a su vez está participada en un 100% por N Más Uno IBG, S.A., como aportación no dineraria por la ampliación de capital realizada por dicha Sociedad en esa misma fecha. Dicho acuerdo fue inscrito en el registro mercantil con fecha 23 de febrero de 2013. Con todo, al 31 de diciembre de 2012 N más1 Energía S.L.U., tiene la totalidad del capital social de la Sociedad (véase Nota 1).

A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no mantenía contrato alguno con su Accionista Único.

Los accionistas de la Sociedad, el número de acciones que poseen de la misma y su porcentaje de participación, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012		2011	
	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación
N Más Uno IBG, S.A.	-	-	252.760	84,08%
Hispamarket, S.A.	-	-	15.949	5,31%
Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos Pensiones, S.A.	-	-	15.949	5,31%
Bilbao Bizkaia Kutxa	-	-	15.942	5,30%
N más1 Energía S.L.U.	300.600	100%	-	-
	300.600	100%	300.600	100%



OL4286502

CLASE 8.^a

14. Reservas

La composición del saldo de este capítulo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Reservas:		
Reserva legal	60	60
Otras reservas	16	8
	76	68

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la reserva legal de la Sociedad alcanzaba el porcentaje exigido legalmente.

Otras Reservas

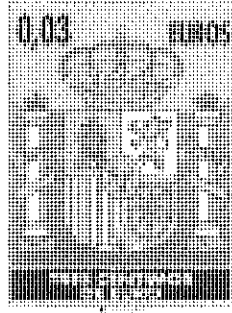
Dichas reservas son de libre disposición. El incremento del saldo de esta cuenta, durante el ejercicio 2012, por importe de 8 miles euros, corresponde a la distribución del beneficio de la Sociedad del ejercicio 2011 (véase Nota 3).

15. Situación fiscal

La Sociedad tributa, en régimen de declaración fiscal consolidada con el grupo Nmás1 (véase Nota 2-c).

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo del capítulo "Resto de Pasivos" del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluye los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (véase Nota 11):



OL4286503

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2012	2011
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	58	41
Organismos de la Seguridad Social acreedores	8	17
	66	58

ii. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

El resultado contable antes de impuestos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 coincide, básicamente, con la Base imponible fiscal.

iii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio neto, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, como consecuencia de los ajustes de valoración de las participaciones en Eólica Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Activos Fiscales Diferidos		Pasivos Fiscales Diferidos	
	2012	2011	2012	2011
Activos financieros disponibles para la venta:				
Saldos al inicio del ejercicio	60	-	-	26
Aumentos (Nota 8)	-	60	-	-
Disminuciones (Nota 8) (*)	(60)	-	-	(26)
Saldos al cierre del ejercicio	-	60	-	-

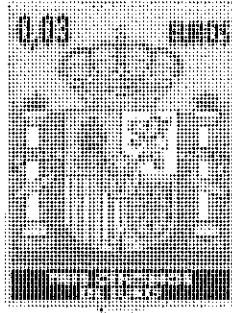
(*) La Sociedad ha procedido al deterioro del valor de la participación que mantienen en Eólica Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo S.A. (véase Nota 8).

iv. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	526	1.381
Cuota al 30%	158	414
Deducciones Por Formación	-	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	158	414

Como consecuencia de la tributación en régimen de declaración fiscal consolidada, la Sociedad ha realizado, durante el ejercicio 2012, pagos a cuenta del impuesto sobre beneficios de dicho ejercicio a la entidad dominante del Grupo Tributario (N Más Uno IBG, S.A.) por importe de 383 miles de euros (99 miles de euros en el ejercicio 2011). En consecuencia, el pasivo correspondiente a la provisión por el Impuesto sobre Beneficios, neto de los correspondientes pagos a cuenta del Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2012, que constituye un



OL4286504

CLASE 8.ª

saldo deudor, se incluye neteando, en el epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado - Deudas con particulares" del balance. La provisión, neta de los correspondientes pagos a cuenta, del ejercicio 2011 correspondiente al citado impuesto, ascendía a 315 miles de euros y se encuentra registrada en el epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado -Deudas con Particulares" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2011.

v. Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	158	414
Total gasto por impuesto	158	414

vi. Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo del epígrafe "Activos Fiscales-Diferidos" del activo del balance ascendía a 60 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2012- véase Nota 8).

vii. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspecciones por las autoridades fiscales o hay transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2008 y siguientes respecto de los principales impuestos que son de aplicación a la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

16. Gestión del riesgo

La Sociedad ha establecido los mecanismos necesarios para la gestión de los riesgos financieros a los que se expone.

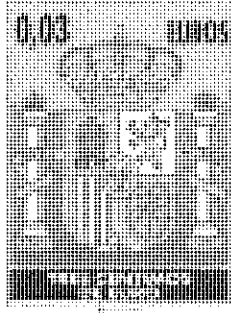
Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad determina el valor razonable de los instrumentos financieros en función de la naturaleza de los mismos, siguiendo los criterios descritos en la Nota 2-b.

A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

Riesgo de crédito

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



OL4286505

CLASE 8.^a

En su condición de sociedad gestora de entidades de capital riesgo el número de clientes de la Sociedad es muy reducido por lo que sí existe concentración significativa de riesgo de crédito por acreditado. No obstante, la calidad crediticia de los mismos es elevada según la información de que dispone la Sociedad a 31 de diciembre de 2012.

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, detallada en las Notas 5 y 6.

Riesgo de mercado

Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos con los que opera la Sociedad. Dada la operativa y la inversión de la Sociedad, su exposición a riesgos de mercado viene determinada por los riesgos propios del sector en el que operan sus vehículos gestionados. Dicha operativa que ha sido revisada en este ejercicio, su exposición a riesgos de mercado no es significativa, centrándose en la inversión en cartera (véase Nota 8), que ha sido deteriorado en este ejercicio.

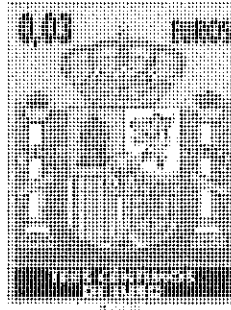
17. Gestión de capital

En relación con las estrategias de gestión de los recursos propios de la Sociedad, se hace el seguimiento necesario de las necesidades de tesorería y satisfacción de los pasivos de la misma, de forma que la disposición de los resultados de cada ejercicio no suponga menoscabo de lo anterior. Por otro lado, cabe destacar que la actividad de la Sociedad, en tanto que regulada y supervisada por la autoridad competente en lo relativo a Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo, supone unas exigencias de capital social mínimo, como base de la provisión de unos recursos propios mínimos aconsejables para el desarrollo de las operaciones de este tipo de Sociedades.

18. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad gestionaba 3 Sociedades de Capital Riesgo. El detalle del patrimonio gestionado a dichas fechas se muestra a continuación:



OL4286506

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	Patrimonio Gestionado (*)	
	2012	2011
Eolia Gregal de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.	(**)	(**)
Mistral Biocombustibles de Inversiones, S.A. (en liquidación)	- (***)	- (***)
Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.	277.699	287.421
	277.699	287.421

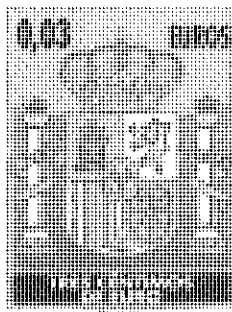
(*) Obtenido de los estados financieros de estas sociedades al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que son objeto de auditoría.

(**) El patrimonio gestionado de esta sociedad de capital riesgo está incluido en el patrimonio de Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., que posee el 100% del capital de dicha sociedad.

(***) La Junta General de Accionistas de esta sociedad, en su reunión celebrada el 28 de febrero de 2012, ha acordado la renuncia de su condición de sociedad de capital riesgo de régimen común, pasando a ser una sociedad anónima ordinaria, acordándose a su vez su cambio de denominación social. Adicionalmente, en ese mismo acto se ha acordado la revocación del nombramiento de la Sociedad como sociedad gestora de esta sociedad, así como su disolución. Previamente, con fecha 1 de diciembre de 2011, esta sociedad había firmado un acuerdo con sus acreedores, a través del cual se definía la forma en la que se liquidarían las deudas que esta sociedad mantenía con sus acreedores, previamente a su disolución.

19. Partes vinculadas**a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad**

El detalle de las operaciones con vinculadas, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:



OL4286507

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2012	2011
ACTIVO:		
Crédito a particulares (Nota 7)- Nmás1 Eolia Servicios, S.L. (**)	5	5
	5	5
PASIVO:		
Deudas con particulares (Nota 12)- N Más Uno IBG, S.A.(*)	36	748
Resto de Pasivos (Nota 11)- Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.	-	-
	36	748
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Gastos		
Gastos Generales (Nota 23)- N Más Uno IBG, S.A.(*)	(574)	(1.165)
Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.	-	-
	(574)	(1.165)

(*) Este saldo incluye el importe del gasto y de las cuentas a pagar, que asciende a 574 miles de euros y 36 miles de euros, respectivamente, en concepto de prestación de servicios de control, arrendamiento y apoyo a la gestión de la Sociedad y repercusión de gastos generales efectuados por N Más Uno IBG, S.A. (1.165 miles de euros de gasto y 850 miles de euros de cuentas a pagar, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011) –véase Nota 23–. Adicionalmente este saldo incluye, al 31 de diciembre de 2012, neteando el saldo al ser un importe deudor, la provisión del Impuesto sobre Beneficios, neto de las retenciones y pagos a cuenta (véase Nota 15) por importe de 225 miles de euros (315 miles de euros, de saldo acreedor, al 31 de diciembre de 2011). Finalmente el saldo de la cuenta a pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 incluye necesidades transitorias de liquidez, lo que arroja, en conjunto, un saldo acreedor para la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012 por importe de 36 miles de euros (748 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

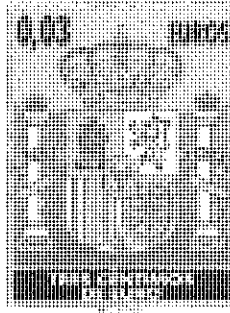
(**) Sociedad liquidada durante el ejercicio 2009 (véase Nota 7). Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se recogen los saldos a favor con la Administración Pública que, a dichas fechas, se encontraban pendientes de cobro.

20. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6)- Adquisición temporal de activos	-	7
	-	7



0L4286508

CLASE 8.^a**21. Comisiones percibidas**

Recoge el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

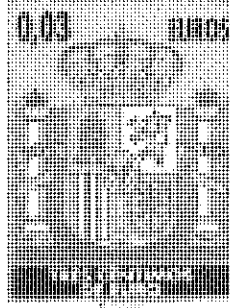
El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros			
	2012		2011	
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes de Cobro (Nota 6)	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes de Cobro (Nota 6)
Comisiones de gestión en entidades de capital riesgo-				
Eolia Gregal de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.	876	157	1.125	94
Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.	1.820	293	3.820	980
	2.696	450	4.945	1.074

Tal y como se indica en la Nota 1, el 28 de febrero de 2012, se ha acordado la revocación del nombramiento de la Sociedad como sociedad gestora de Mistral Biocombustibles de Inversiones, S.A. (en liquidación), así como su disolución. Hasta dicha fecha, Mistral Biocombustibles de Inversiones, S.A. (en liquidación) era gestionada por la Sociedad si bien, como consecuencia del proceso de liquidación, durante los ejercicios 2012 y 2011, no se ha devengado comisión alguna por su gestión.

De acuerdo con el contrato de gestión suscrito con Eolia Gregal de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., el sistema de retribución acordado tiene dos componentes, que corresponde a:

- Desde la formalización del contrato de gestión (véase Nota 1) y durante la vigencia de éste, una comisión de gestión fija anual pagadera mensualmente que será: durante el periodo de inversión, del 1,25% de la suma del valor actualizado neto y el importe de las aportaciones comprometidas que no hubieran sido efectivamente desembolsadas por los accionistas de Eolia Gregal de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. Una vez finalizado el periodo de inversión, situación en la que se encuentra actualmente la Sociedad, del 1,25%, anual del Valor Actualizado Neto determinado de acuerdo con criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional. Para el cálculo del Valor Actualizado Neto la Sociedad prepara una valoración trimestral conforme a dichos criterios, que es revisada semestralmente por un tercero independiente. Actualmente, dicha sociedad no se encuentra en periodo de inversión. Al 31 de diciembre de 2012, se encontraban pendientes de cobro 157 miles de euros (94 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Con posterioridad al cierre del ejercicio se habían liquidado las comisiones pendientes de cobro.
- Una comisión de éxito del 15% sobre las desinversiones y sobre cualquier reparto de beneficios o reservas o devolución de las aportaciones que pueda acordar la Sociedad, siempre y cuando se haya restituido a todos los accionistas las aportaciones iniciales realizadas a la Sociedad más una cantidad adicional equivalente al resultado de aplicar un interés acumulativo del 6% anual calculado diariamente, sobre el saldo neto de las aportaciones que se hubieren realizado a la Sociedad. Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha devengado ninguna comisión por este concepto.



OL4286509

CLASE 8.ª

Conforme al contrato de gestión con Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., el sistema de retribución acordado, hasta la admisión a cotización, en su caso, de las acciones de esta sociedad, tiene dos componentes, que corresponden a:

- Una comisión de gestión fija anual del 1,25% liquidable mensualmente, sobre el valor del "activo valorado" de Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A. (para la determinación del "activo valorado" la Sociedad Gestora prepara una valoración trimestral conforme a los criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, que es revisada semestralmente por un tercero independiente).
- Una comisión de éxito del 12% sobre las desinversiones y sobre cualquier reparto de beneficios o reservas o devolución de las aportaciones que pueda acordar la Sociedad, siempre y cuando se haya restituido a todos los accionistas las aportaciones iniciales realizadas a la Sociedad más una cantidad adicional equivalente al resultado de aplicar un interés acumulativo del 6% anual calculado diariamente, sobre el saldo neto de las aportaciones que se hubieren realizado a la Sociedad. Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha devengado ninguna comisión por este concepto.

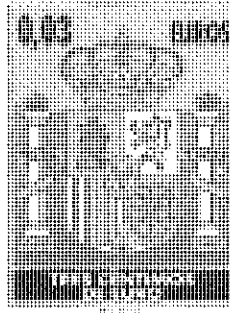
Desde la admisión a cotización, en su caso, la comisión que recibirá además Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A., corresponderá al sumatorio de la Comisión de Gestión Básica más la Comisión de Gestión Incremental, entendiéndose por estas:

- Comisión de Gestión Básica: el resultado del múltiplo de 0,3125% por el valor mínimo del promedio trimestral de Capitalización Bursátil o el valor de Capitalización Bursátil Inicial.
- Comisión de Gestión Incremental: el resultado del múltiplo de 0,3125% por la diferencia entre el promedio trimestral de Capitalización Bursátil menos la Capitalización Bursátil Inicial.

Con fecha 29 de junio de 2012 se renovó y modifico el acuerdo de gestión con Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. Conforme a dicha modificación del contrato de gestión, la Sociedad adquirió el derecho a percibir, a partir del 1 de julio de 2012, las siguientes remuneraciones:

- Una remuneración fija por importe bruto de 1.800 miles de euros al año (con sujeción a las retenciones que resulten de aplicación) para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013. La remuneración fija anual será pagadera en doce mensualidades, por meses vencidos.
- Una remuneración variable por un importe a determinar cada año con carácter discrecional por el Consejo de Administración de Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A. y que no podrá exceder el 20% de la remuneración fija correspondiente al periodo anual anterior. La remuneración variable anual será fijada, en su caso, por el Consejo de Administración de la Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A. dentro de los tres meses siguientes al 30 de junio de cada año a partir de 2013 (inclusive), y será pagadera de una sola vez en el plazo de 60 días naturales siguientes a su fijación por el Consejo de Administración de Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A.

Al 31 de diciembre de 2012, se encontraban pendientes de cobro comisiones de gestión de Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A. por importe de 293 miles de euros (980 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Con posterioridad al cierre del ejercicio se habían liquidado las comisiones pendientes de cobro.



OL4286510

CLASE 8.ª**22. Gastos de personal****a) Composición**

La composición del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	930	1.609
Indemnizaciones	-	236
Seguridad Social	118	159
Otros gastos de personal	22	63
	1.070	2.067

b) Número de empleados

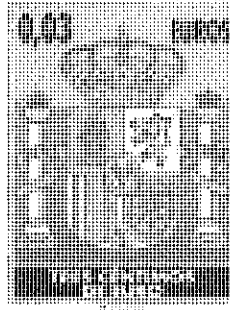
El número medio de empleados de la Sociedad, durante los ejercicios 2012 y 2011, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	2012				2011			
	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados
	Mujeres	Hombres	Total		Mujeres	Hombres	Total	
Directivos	-	2	2	2	-	2	2	2
Técnicos	2	4	6	7	4	6	10	10
Administrativos	1	-	1	1	1	-	1	1
	3	6	9	10	5	8	13	13

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio 2012 en concepto de gastos de personal, fundamentalmente en concepto de retribución variable y liquidaciones de gastos, que ascienden a 271 miles de euros y 1 miles de euros, respectivamente (510 miles y 1 miles de euros al cierre del ejercicio 2011, respectivamente), se incluyen en el epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Deudas con particulares" del pasivo del balance (véase Nota 12). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se habían liquidado la totalidad del importe pendiente de pago al cierre del ejercicio 2012 (la totalidad del importe pendiente de pago al cierre del ejercicio 2011 ha sido liquidado durante el ejercicio 2012).

23. Gastos generales**a) Desglose**

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:



OL4286511

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2012	2011
Suministros	15	14
Publicidad y propaganda	12	15
Conservación y reparación	-	1
Otros Servicios de profesionales independientes	12	10
Servicios administrativos subcontratados	-	-
Resto de gastos	740	1.385
Comunicaciones	16	32
Contribuciones e impuestos	5	11
	800	1.468

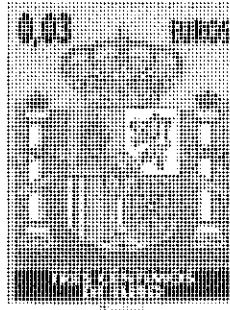
El saldo de la cuenta "Resto de gastos" del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2012 y 2011, 27 miles de euros en ambos ejercicios, en concepto de prestación de servicios de asesoramiento y apoyo a la gestión de la Sociedad, efectuados por N Más Uno IBG, S.A. (véase Nota 19). Asimismo, el saldo de la cuenta "Resto de gastos" del detalle anterior incluye, en el ejercicio 2012, 547 miles de euros en concepto de repercusión de ciertos gastos generales, por parte de N Más Uno IBG, S.A. (1.138 miles euros en el ejercicio 2011). El importe pendiente de pago por estos conceptos se incluye en el epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Deudas con particulares" del balance –véase Nota 19–.

Asimismo, el saldo de la cuenta "Resto de gastos" del detalle anterior incluye, durante los ejercicios 2012 y 2011, 76 miles y 104 miles de euros, respectivamente, correspondientes a gastos de viajes, necesarios para la gestión y administración de las Sociedades de Capital Riesgo gestionadas por la Sociedad. Por otro lado durante los ejercicios 2012 y 2011, recoge 19 y 17 miles de euros, respectivamente, por el alquiler de vehículos. El resto del saldo de esta cuenta, durante los ejercicios 2012 y 2011, se corresponde con gastos diversos incurridos en la actividad normal de la Sociedad.

Los importes pendientes de pago al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 por todos los conceptos recogidos en el capítulo "Gastos Generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias, se incluyen en el capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo balance (véase Nota 11), salvo los recogidos en el epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Deudas con particulares" del pasivo del balance e indicados en párrafos anteriores.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.



0L4286512

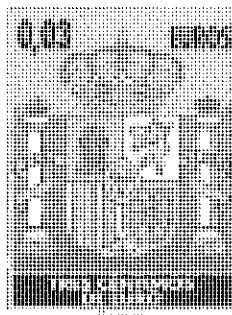
CLASE 8.ª

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2012		2011	
	Importe (Miles de Euros)	% (*)	Importe (Miles de Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	821	99,64%	1.456	98%
Resto	3	0,36%	37	2%
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	824	100%	1.493	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	58	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(*) Porcentaje sobre el total.

b) Otra información

Incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes", se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría anual de los ejercicios 2012 y 2011, que han ascendido a 4 miles de euros, único servicio prestado por dicho auditor.



OL4286513

CLASE 8.ª**Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.**

Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2012

Evolución durante el año

Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.U. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 24 de febrero de 2005 con el objeto social de la administración y gestión de Fondos de Capital-Riesgo y de activos de Sociedades de Capital-Riesgo. Como actividad complementaria puede realizar tareas de asesoramiento a las empresas con las que mantenga vinculación como consecuencia del ejercicio de su actividad principal. Con fecha 29 de abril de 2005 la Sociedad fue inscrita en el Registro Especial Administrativo de Comisión Nacional del Mercado de Valores como Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo con el número 43.

La Junta General de Accionistas de Mistral Biocombustibles de Inversiones, S.A. (en liquidación) acordó el 28 de febrero de 2012 la renuncia de su condición de sociedad de capital riesgo de régimen común, pasando a ser una sociedad anónima ordinaria y la disolución de la misma así como la revocación del nombramiento de la Sociedad como su sociedad gestora.

Asimismo, la Sociedad gestionaba desde su constitución el 31 de mayo de 2006, los activos de Eolia Gregal de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., orientados a la inversión en sociedades no cotizadas que pertenezcan al sector de la energía eólica u otras energías renovables.

En julio de 2007 se constituyó Eolia Renovables, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., gestionado por la Sociedad desde entonces, que invierte en activos de energías renovables y que absorbió la actividad eólica de las anteriores sociedades de Capital Riesgo.

En 2009 Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. obtuvo la inscripción en el Registro de Preasignaciones del Régimen especial del Ministerio de Industria de 18 de las 19 instalaciones de energía eólica solicitadas por Eolia Renovables, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., logrando 634 MW, un 10% de la potencia total adjudicada y situándose como la tercera compañía con más preasignaciones de proyectos de energía eólica.

Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., vehículo gestionado por Nmás1 Eolia S.G.E.C.R., S.A. de acuerdo con el último informe de la Asociación Empresarial Eólica, es la sexta compañía eléctrica con mayor potencia eólica nacional acumulada a 31 de diciembre de 2012 y la segunda que más potencia eólica instaló en España en el año 2012. Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. tiene una capacidad atribuible total instalada de 662,7 MW, de los cuales 608,6 MW son eólicos y 54,3 MW fotovoltaicos.

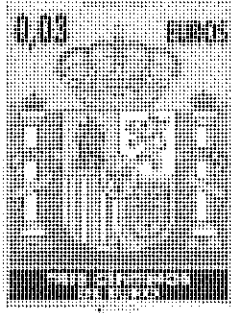
La Sociedad espera continuar durante el ejercicio 2013 con su actividad de gestión de sociedades de capital riesgo.

Evolución previsible

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad continuará realizando la gestión de los activos de Eolia Gregal, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y de Eolia Renovables, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Hechos posteriores

Nada que reseñar distinto de lo mencionado en la memoria.



OL4286514

CLASE 8.^a

Operaciones con acciones propias

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

Investigación y Desarrollo

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

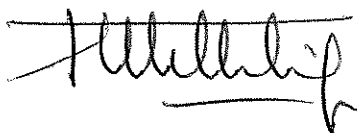
Objetivos y políticas de gestión del riesgo de la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando así las inversiones en función de criterios de rentabilidad – riesgo orientados a la preservación del capital con el objeto de cumplir con los requerimientos de recursos propios mínimos establecidos por la legislación vigente.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración, D. Francisco Albella Amigo, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A., (Sociedad Unipersonal) correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 27 de marzo de 2013, con vistas a su verificación por los Auditores de la Compañía y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, han procedido a suscribir el presente Documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, en hojas de papel timbrado, cuya numeración se detalla en el Anexo, firmando cada uno de los señores Consejeros cuyos nombres y apellidos constan en el presente documento.


Madrid, 27 de marzo de 2013

El Secretario Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D. Francisco Albella Amigo

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Miguel Salís Canosa

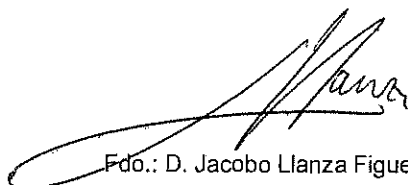
Consejeros:



Fdo.: D. Jorge Mataix Entero



Fdo.: D. Cristóbal Rodríguez Aguirre

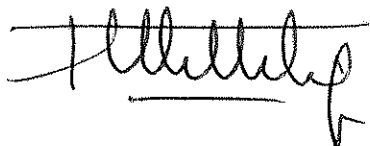


Fdo.: D. Jacobo Llanza Figueroa

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión de Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (Sociedad Unipersonal), correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, se compone de 44 hojas de papel timbrado, referenciadas con la numeración 0L4286471 a 0L4286514, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 27 de marzo de 2013



Fdo.: D. Francisco Albella Amigo

Secretario Consejero