

Nmás1 Private Equity Fund II Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)

Cuentas Anuales e Informe de
Gestión correspondientes al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019, junto
con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Nmás1 Private Equity Fund II Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación), por encargo de Alantra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A. (Sociedad Unipersonal) como liquidadora – en adelante, la Sociedad Liquidadora –:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Nmás1 Private Equity Fund II Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación) - en adelante, el Fondo -, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Proceso de liquidación y recuperación de activos

Descripción

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo se encuentra en proceso de liquidación conforme al régimen de disolución y liquidación de las entidades de capital-riesgo recogido en el artículo 37 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

La situación de liquidación del Fondo anteriormente descrita y la recuperación de los activos descrito en la mencionada nota 1, han sido considerados como el aspecto más relevante en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría dirigidos a dar respuesta a este aspecto más relevante de proceso de liquidación del Fondo y recuperación de activos han incluido, entre otros, la verificación del registro contable de los importes de los activos recuperados durante el ejercicio 2019, tomando en consideración la documentación legal proporcionada por su Sociedad Gestora, que actúa como Sociedad Liquidadora, así como el soporte del cobro asociado a las mencionadas recuperaciones.

Por último, hemos evaluado que la información facilitada en las notas 1 y 7 de la memoria adjunta en relación con el proceso de liquidación del Fondo y la recuperación de activos incluyen los desgloses necesarios en relación con estos aspectos y que son adecuados de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre las notas 1 y 2 de la memoria adjunta, en las que se indica que el 10 de enero de 2020 el Consejo de Administración de Alantra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A. (Sociedad Unipersonal) ha acordado proponer la disolución y liquidación del Fondo de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento de Gestión, con la aprobación de una mayoría reforzada de inversores. En base a esta circunstancia, las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas por la Sociedad Liquidadora aplicando de forma específica la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco normativo de información financiera

cuando, como es el caso, no resulta adecuada la aplicación el principio de empresa en funcionamiento (véase nota 2.a de la memoria adjunta). Adicionalmente, tal y como se indica en la nota 1 de las cuentas anuales adjuntas, en opinión de la Sociedad Liquidadora del Fondo, se estima que la liquidación final del Fondo culminará durante el ejercicio 2023. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de la Sociedad Liquidadora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

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

Alberto Torija
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20602

24 de julio de 2020



DELOITTE, S.L.

2020 Núm. 01/20/14975
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

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

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

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

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a la Sociedad Liquidadora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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



CLASE 8.^a
PARTIDAS



001007202

NMÁS1 PRIVATE EQUITY FUND II ERISA, FONDO DE CAPITAL RIESGO (EN LIQUIDACIÓN)

BALANES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (NOTAS A 4)

(Euros)

ACTIVO	Notas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
ACTIVO CORRIENTE:		3.381.563,10	9.121.896,29	PASIVO CORRIENTE:		8.748,62	8.581,87
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	3.340.563,10	9.080.382,03	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-	Acreedores y cuentas a pagar	9	8.748,62	8.581,87
Inversiones financieras a corto plazo-		-	-	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos corrientes		-	-
Derivados		-	-			115.807,09	115.807,09
Otros activos financieros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE:			
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		-	-	Periodificaciones		-	-
Deudores	6	41.000,00	41.514,26	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Otros activos corrientes		-	-	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		-	-
				Deudas a largo plazo		-	-
				Provisiones a largo plazo		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE:		1.720.800,00	2.095.961,56	Otros pasivos no corrientes	7	115.807,09	115.807,09
Activos por impuesto diferido		-	-	TOTAL PASIVO		124.555,71	124.388,96
Inversiones financieras a largo plazo-		-	187.159,59	PATRIMONIO NETO:		4.977.807,39	11.093.468,89
Instrumentos de patrimonio-		-	-	Fondos reembolsables-		4.977.807,39	11.093.468,89
De entidades objeto de capital riesgo		-	-	Capital-		-	-
De otras entidades		-	-	Escriturado		-	-
Préstamos y créditos a empresas	7	-	187.159,59	Menos- Capital no exigido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Participes	8	(92.164.634,16)	(86.213.608,95)
Derivados		-	-	Prima de emisión		-	-
Otros activos financieros		-	-	Reservas	8	97.307.077,84	57.593.990,01
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo-		-	-	Instrumentos de capital propios		-	-
Instrumentos de patrimonio-		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-	Otras aportaciones de socios		-	-
De otras entidades		-	-	Resultado del ejercicio		(164.636,29)	39.713.087,83
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Dividendos a cuenta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Derivados		-	-				
Otros activos financieros		-	-	Ajustes por valoración en patrimonio neto-			
Inmovilizado material		-	-	Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Inmovilizado intangible		-	-	Otros		-	-
Otros activos no corrientes	7	1.720.800,00	1.908.801,97	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL ACTIVO		5.102.363,10	11.217.857,85	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5.102.363,10	11.217.857,85
CUENTAS DE ORDEN:							
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO:							
Avales y garantías concedidos		-	-				
Avales y garantías recibidos		-	-				
Compromisos de compra de valores-		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Compromisos de venta de valores-		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Resto de derivados		-	-				
Compromisos con socios o participes		-	-				
Otros riesgos y compromisos		-	-				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN:		187.237.650,36	187.388.284,91				
Patrimonio total comprometido	8	156.509.333,00	156.509.333,00				
Patrimonio comprometido no exigido	8	8.095.912,00	8.095.912,00				
Activos fallidos		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	10	22.632.405,36	22.783.039,91				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-				
Deterioro capital inicio grupo		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		187.237.650,36	187.388.284,91				

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a
 IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



001007203

NMÁS1 PRIVATE EQUITY FUND II ERISA, FONDO DE CAPITAL RIESGO (EN LIQUIDACIÓN)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (NOTAS 1 A 4) (Euros)

	Notas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
Ingresos financieros:		-	1.119.361,48
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	7	-	1.119.361,48
Otros ingresos financieros		-	-
Gastos financieros:		-	-
Intereses y cargas asimiladas		-	-
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto):		(28.466,88)	39.045.446,39
Resultados por enajenaciones (neto)-			
Instrumentos de patrimonio	7	-	39.045.446,39
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	7	(28.466,88)	-
Diferencias de cambio (netas)		-	-
Otros resultados de explotación:		-	(323.653,33)
Comisiones y otros ingresos percibidos-			
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	41.000,00
Comisiones satisfechas-			
Comisión de gestión	9	-	(364.653,33)
Otras comisiones y gastos		-	-
MARGEN BRUTO		(28.466,88)	39.841.154,54
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	9	(136.169,41)	(128.066,71)
Amortización del inmovilizado		-	-
Exceso de provisiones		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(164.636,29)	39.713.087,83
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(164.636,29)	39.713.087,83
Impuesto sobre Beneficios	10	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(164.636,29)	39.713.087,83

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

Las Notas 1 a 12 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 2019.



CLASE 8.^a



001007204

NMÁS1 PRIVATE EQUITY FUND II ERISA, FONDO DE CAPITAL RIESGO (EN LIQUIDACIÓN)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (NOTAS 1 A 4) A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(164.636,29)	39.713.087,83
Por valoración instrumentos financieros:		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Efecto impositivo		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES Y ACCIONISTAS		-	-
Por valoración de instrumentos financieros:		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Efecto impositivo		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(164.636,29)	39.713.087,83

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



001007205

NMÁS1 PRIVATE EQUITY FUND II ERISA, FONDO DE CAPITAL RIESGO (EN LIQUIDACIÓN)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (NOTAS 1 A 4)**

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Participes	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Valoración en Patrimonio Neto	Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (*)						
Ajustes por cambios de criterios contables	(15.613.944,20)	45.231.312,46	(8.604.440,04)	20.967.117,59	-	41.980.045,81
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO 2018 (*)	(15.613.944,20)	45.231.312,46	(8.604.440,04)	20.967.117,59	-	41.980.045,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	12.362.677,55	8.604.440,04	(39.713.087,83)	-	39.713.087,83
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(20.967.117,59)	-	-
Operaciones con participes:						
Suscripciones	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(70.599.664,75)	-	-	-	-	(70.599.664,75)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (*)	(86.213.608,95)	57.593.990,01	-	39.713.087,83	-	11.093.468,89
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2019	(86.213.608,95)	57.593.990,01	-	39.713.087,83	-	11.093.468,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(164.636,29)	-	(164.636,29)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	39.713.087,83	-	(39.713.087,83)	-	-
Operaciones con participes:						
Suscripciones	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(5.951.025,21)	-	-	-	-	(5.951.025,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	(92.164.634,16)	97.307.077,84	-	(164.636,29)	-	4.977.807,39

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.^a

001007206

NMÁS1 PRIVATE EQUITY FUND II ERISA, FONDO DE CAPITAL RIESGO (EN LIQUIDACIÓN)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		52.513,57	(1.520.234,93)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(164.636,29)	39.713.087,83
Ajustes del resultado-		28.466,88	(602.354,61)
Ingresos financieros	7	-	(602.354,61)
Gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	7	28.466,88	-
Otros ingresos y gastos		-	-
Cambios en el capital corriente-		188.682,98	(41.600.837,04)
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	514,26	(1.730.470,06)
Otros activos corrientes		-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	9	166,75	(13.624,11)
Otros pasivos corrientes		-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	7	188.001,97	(39.856.742,87)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		-	969.868,89
Pago de intereses		-	-
Cobro de dividendos	7	-	969.868,89
Cobro de intereses		-	-
Cobro (pagos) por Impuesto sobre Beneficios		-	-
Otros pagos (cobros)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		158.692,71	80.795.798,89
Pagos por inversiones-		-	-
Empresas del Grupo y asociadas		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones-		158.692,71	80.795.798,89
Empresas del Grupo y asociadas	7	-	80.795.798,89
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Otros activos financieros	7	158.692,71	-
Otros activos		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		(5.951.025,21)	(70.599.664,75)
Cobros por suscripción de participaciones		-	-
Pagos por reembolso de participaciones	8	(5.951.025,21)	(70.599.664,75)
Emisión de deudas con entidades de crédito		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(5.739.818,93)	8.675.899,21
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5	9.080.382,03	404.482,82
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	3.340.563,10	9.080.382,03

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



001007207

Nmás1 Private Equity Fund II Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)

Memoria del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019

1. Reseña del Fondo

Nmás1 Private Equity Fund II Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación) - en adelante, el Fondo - se constituyó el día 21 de mayo de 2008 bajo la denominación Nmás1 Private Equity Fund II Erisa, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado. El 14 de noviembre de 2014 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital - riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, que ha derogado la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de entidades de capital - riesgo y sus sociedades gestoras.

El 30 de mayo de 2008 se produjo la inscripción del Fondo, con el número 100, en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). De conformidad con lo establecido en la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital Riesgo, también tendrán la consideración de empresas no financieras aquellas entidades cuya actividad principal sea la tenencia de acciones o participaciones emitidas por entidades pertenecientes a sectores no financieros.

Asimismo, y de conformidad con lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital - riesgo y sus sociedades gestoras, el Fondo podrá tomar participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o mercado regulado equivalente, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo puede facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas y de conformidad con la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital - Riesgo.

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

La dirección, administración y gestión del Fondo están encomendadas a Alantra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A.U. - en adelante, "la Sociedad Gestora"- que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 7.



CLASE 8.^a



001007208

El Fondo tenía una duración de diez años contados a partir de la fecha de su cierre final. Esta duración podía aumentarse en dos períodos sucesivos de un año a propuesta de la Sociedad Gestora. El 21 de abril de 2008 y de conformidad con lo previsto en el artículo 9 del Reglamento de Gestión, se produjo la fecha de su cierre final. El 20 de marzo de 2018 el Comité de Asesoramiento del Fondo aprobó la extensión de la duración del Fondo por un año. En mayo de 2019 el Comité de Asesoramiento del Fondo aprobó la extensión de la duración del Fondo hasta el 21 de abril de 2020.

No obstante lo anterior, dado que el Fondo ha llevado a cabo la desinversión de la totalidad de su cartera de participadas y ha procedido a la distribución entre los inversores de los importes obtenidos como consecuencia de dichas desinversiones, salvo por los importes en efectivo retenidos en cumplimiento de las garantías otorgadas a los compradores de las distintas participadas, el 10 de enero de 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo ha acordado proponer la disolución y liquidación del Fondo de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento de Gestión, sujeto a la aprobación de una mayoría reforzada de inversores.

En este sentido, una vez obtenido el voto favorable de dicha mayoría reforzada de inversores, el acuerdo de disolución ha sido comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 17 de enero de 2020, mediante hecho relevante, y el 20 de enero de 2020, a los partícipes del Fondo. El 24 de enero de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha procedido a incorporar al Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo la modificación de la denominación del Fondo, con motivo de la mencionada apertura del período de liquidación, añadiendo a su denominación la expresión "en liquidación".

La Sociedad Gestora del Fondo (en adelante, la "Sociedad Liquidadora") actuará, conforme a lo dispuesto en la normativa vigente y los documentos constitutivos del Fondo, como Sociedad Liquidadora. Una vez distribuido el activo entre los inversores y pagadas la totalidad de las deudas, se procederá a la aprobación del balance de liquidación y a solicitar la baja del Fondo del Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Durante el ejercicio 2018 el Fondo ya había procedido a la venta de las participaciones que mantenía en cartera y de los derechos de crédito de la totalidad de las compañías participadas y al 31 de diciembre de 2019 únicamente mantiene en el activo del balance una cuenta "escrow" cuya cancelación se estima se produzca en 2023 (véase Nota 7). Por todo ello, en opinión de la Sociedad Liquidadora del Fondo, se estima que el mencionado proceso de liquidación y disolución culminará durante el ejercicio 2023.

Conforme al régimen de disolución y liquidación de las entidades de capital-riesgo recogido en el artículo 37 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, una vez adoptado el acuerdo de disolución del Fondo, se abre el período de liquidación, quedando suspendidos los derechos de suscripción de participaciones. La liquidación del Fondo se realizará por su Sociedad Liquidadora. La Sociedad Liquidadora procederá, con la mayor diligencia y en el más breve plazo posible, a enajenar los valores y los activos del Fondo, a satisfacer las deudas y a percibir los créditos. Una vez realizadas estas operaciones elaborarán los correspondientes estados financieros y determinarán la cuota que corresponda a cada partícipe. Dichos estados deberán ser objeto de auditoría y el balance y la cuenta de resultados deberán ser comunicados como información significativa a los acreedores. Antes de la elaboración de los estados financieros, la Sociedad Liquidadora designada, de conformidad con lo previsto en los párrafos anteriores, podrá repartir el efectivo obtenido en la enajenación de los activos del Fondo, en concepto de liquidaciones a cuenta, de forma proporcional entre todos los partícipes del Fondo, siempre que hayan satisfecho a todos los acreedores o consignado el importe de sus créditos vencidos. Transcurrido el plazo de un mes desde la comunicación referida en el párrafo anterior sin que haya habido reclamaciones, se procederá al reparto del patrimonio del Fondo entre los partícipes. Una vez efectuado el reparto total del patrimonio, consignadas las deudas vencidas que no hubieran podido ser extinguidas y aseguradas las deudas no vencidas, la Sociedad Liquidadora solicitará la cancelación de los asientos correspondientes en el Registro Administrativo de la C.N.M.V.

Por otro lado, el Fondo tiene suscrito un acuerdo de co-inversión con otras dos Entidades de Capital Riesgo, Nmás1 Private Equity Fund II Non-Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación) y Nmás1 Private Equity



CLASE 8.^a



001007209

Fund II, Families, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en liquidación) - en adelante, al conjunto de las tres Entidades de Capital Riesgo se le denominará "Fondo N+1 II" -. Las tres entidades son gestionadas por la misma Sociedad Gestora y se encuentran en liquidación.

Los vehículos de Inversión invertían conjuntamente con Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. de acuerdo al acuerdo de co-inversión hasta el 9 de julio de 2015 cuando pasaron a invertir conjuntamente con Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (anteriormente denominada, N más 1 Dinamia Portfolio, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.), tras la segregación de la cartera de participadas de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. a favor de Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. No obstante, el 13 de julio de 2018, la Junta General de Accionistas de Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. renunció al acuerdo de co-inversión firmado entre Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y el Fondo N+1 II (véase Nota 7).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de la información financiera aplicable al Fondo e Imagen Fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación.

La mencionada Resolución desarrolla, como norma complementaria del Plan General de Contabilidad, el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y es de aplicación obligatoria para todas las entidades, cualquiera que sea su forma jurídica, que deban aplicar el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y las normas de adaptación de los citados textos (como es el caso de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuando se haya acordado la apertura de la liquidación o cuando los responsables de la entidad, aunque sea con posterioridad al cierre del ejercicio determinen que tienen la intención de liquidar la empresa o cesar en su actividad o cuando no exista una alternativa más realista que hacerlo. En este sentido, tal y como se indica en la Nota 1, el Consejo de Administración de Alantra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A.U. en su reunión de fecha 10 de enero de 2020, ha acordado la liquidación y disolución del Fondo; por tanto, en el ejercicio 2019 se ha aplicado específicamente y por primera vez la mencionada Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. La aplicación de esta Resolución supone que la valoración de los elementos patrimoniales estará dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo, cancelar sus deudas y, en su caso, repartir el patrimonio resultante.



CLASE 8.^a



001007210

Puesto que la mencionada Resolución es una norma de obligado cumplimiento, al ser emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en aplicación de la habilitación que le concede el propio Reglamento que desarrolla el Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que dicha Resolución es una norma que desarrolla y complementa el mencionado Plan General de Contabilidad, y puesto que dicho Plan General de Contabilidad y sus desarrollos son de aplicación subsidiaria a las entidades de capital-riesgo en todo lo no establecido expresamente en su legislación específica (en el caso de la Sociedad, en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), la Sociedad Liquidadora del Fondo ha formulado estas cuentas anuales, tal y como se menciona en el primer párrafo de este apartado, sobre la base del marco normativo de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, considerando las reglas específicas para las entidades de capital-riesgo establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En este sentido, el marco de información financiera definido por la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sigue la idea de "conservación de la norma jurídica", por lo que limita, en la medida de lo posible, la aplicación de criterios diferentes a los "ordinarios". En la práctica, la aplicación de las reglas especiales recogidas en la Resolución de 18 de octubre de 2013 en la formulación de las presentes cuentas anuales no ha supuesto la incorporación de modificaciones relevantes con respecto al marco de información financiera aplicado por el Fondo en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2018 (Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre 2019 han sido formuladas por la Sociedad Liquidadora y se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de Alantra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A.U. (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado estimaciones realizadas por la Sociedad Liquidadora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

c) Comparación de la información

Como consecuencia de la modificación del marco normativo de información financiera (aplicación de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el



CLASE 8.^a



001007211

marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento) y en particular como consecuencia de lo descrito en el apartado a) anterior, la información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2018, que se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2019, no es comparable con dicha información. En este sentido, la Norma Cuarta de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, establece la no obligación de adaptar la información comparativa del ejercicio anterior.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018, salvo los derivados de la aplicación de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento (véanse apartados a) y c) anteriores).

f) Corrección de errores

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Incluye la totalidad de las inversiones financieras en instrumentos de patrimonio que tiene la entidad, tanto a largo como a corto plazo (en su caso), en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas.

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

Se consideran "Negocios conjuntos" o "Empresas multigrupo" los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuáles dos o más entidades ("participes") participan en entidades ("multigrupo"), realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que



CLASE 8.^a



001007212

cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

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

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

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

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

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

Tal y como se indica en la Nota 1, el Fondo tenía suscrito un acuerdo de co-inversión con Nmás1 Private Equity Fund II Non-Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación); Nmás1 Private Equity Fund II Families, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en liquidación) y Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., siendo todas ellas gestionadas por la misma Sociedad Gestora. El contrato de co-inversión contemplaba, entre otros, los siguientes puntos:

- Todas las Entidades invertirán en las mismas empresas en importes proporcionales al porcentaje que el capital comprometido de cada uno de ellos representa sobre el conjunto. Estos porcentajes, en lo que se refiere al Fondo N+1 II eran:

	Porcentaje
Nmás1 Private Equity Fund II Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)	51,48
Nmás1 Private Equity Fund II Non-Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)	41,52
Nmás1 Private Equity Fund II Families, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en liquidación)	7,00

- Las Entidades estarán representados en los Consejos de Administración de las empresas participadas por los mismos administradores, quienes adoptarán las decisiones de manera única para las tres Entidades de Capital Riesgo y tratarán de ejercer un control o influencia significativa en las participadas, agregando todos los derechos de voto de las tres Entidades.



CLASE 8.^a



001007213

Asimismo, el Fondo N+1 II, tal y como se indica en la Nota 1, poseía un acuerdo de co-inversión con Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. en el que se establecía que Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y el Fondo N+1 II realizarían sus inversiones en porcentajes de participación equivalentes al 25% y 75%, respectivamente. Durante el ejercicio 2018 Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. renunció a dicho acuerdo (véase Nota 1).

Con base en lo anterior, durante el ejercicio 2018 se clasificaron como inversiones en empresas del Grupo y asociadas aquellas en las que el Fondo, en aplicación del acuerdo de co-inversión antes mencionado, podía ejercer un control o influencia significativa en la empresa, aún a pesar de que individualmente no ostentase un porcentaje de votos suficiente para ejercer dicho control o influencia. Por consiguiente, todas las inversiones en instrumentos de patrimonio del Fondo se clasificaron en el ejercicio 2018 en el epígrafe "Inversión en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" (activos no corrientes).

i. Clasificación de las inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

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

ii. Valoración y registro de las inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

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

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- a. Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.



CLASE 8.^a



001007214

- b. Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son relativas a inmovilizaciones intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior y siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

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

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

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

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

Conforme a la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad Gestora del Fondo y deberán estar debidamente documentados. Asimismo, maximizarán el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

En el apartado iii. Técnicas de valoración se define el método de valoración aplicado por la Sociedad Gestora del Fondo durante el ejercicio 2018.

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

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del Grupo.



CLASE 8.^a



001007215

- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.
- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.

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

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

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

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

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

iii. Técnicas de valoración

Los instrumentos de patrimonio que han compuesto la cartera del Fondo durante el ejercicio 2018 fueron valorados por la Sociedad Gestora sobre la base de la valoración realizada por un experto independiente: Duff and Phelps.

El método utilizado por dicho experto independiente para el cálculo del valor razonable de los instrumentos de patrimonio fue el correspondiente a aplicar al EBITDA estimado de cada valor de los instrumentos de patrimonio, los múltiplos Enterprise Value / EBITDA de compañías cotizadas comparables. Al valor así obtenido se le dedujo la Deuda Financiera Neta, corrigiéndose el resultado por aplicación, en su caso, de un descuento de no cotización en mercado (discount for lack of marketability), así como un descuento de entrada (entry discount).

b) Inversiones financieras

i. Clasificación de las inversiones financieras

Incluye la totalidad de las inversiones financieras mantenidas por el Fondo, tanto a corto como a largo plazo. Estas inversiones se clasifican en los siguientes conceptos:



CLASE 8.^a



001007216

- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos por la entidad, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal, salvo que se trate de préstamos concedidos a empresas del Grupo y asociadas que se registran en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas". Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" tal y como se establece en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre.

ii. Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras

Las inversiones financieras incluidas en la categoría "préstamos y partidas a cobrar" se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Resto de activos financieros y pasivos financieros

i. Resto de activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la entidad (véase Nota 5).
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas. Asimismo, incluye también los deudores que han sido clasificados como dudosos, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se encuentren en situación irreversible de deterioro (véase Nota 6).

Dichos activos se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la



CLASE 8.^a



001007217

Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Acreedores y cuentas a pagar: recoge, en su caso, las deudas con suministradores de servicios, en concreto por la comisión de gestión que paga el Fondo a su Sociedad Gestora, o por cualquier otra prestación de servicios, los importes pendientes de pago en la adquisición de valores u otras deudas con Administraciones Públicas.
- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas por el Fondo por diversos conceptos; en concreto, las deudas contraídas por préstamos participativos, así como préstamos y créditos de entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”. Asimismo, recoge, en su caso, los saldos por desembolsos exigidos a la entidad sobre participaciones en el patrimonio de otras entidades.
- Provisiones a largo/corto plazo: recoge, en su caso, el reconocimiento de obligaciones presentes derivadas de la actividad del Fondo.
- Otros pasivos no corrientes/ corrientes: recoge, es su caso, el resto de deudas no reconocidas en los epígrafes anteriores.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como “Débitos y partidas a pagar” y se valoran, inicialmente, por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles.

Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

Se dan de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo al epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de



CLASE 8.^a
INVERSIONES FINANCIERAS



001007218

Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando las obligaciones asociadas a los mismos se hayan extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada (incluido los costes de transacción atribuibles, en la que se debe recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo y pasivo asumido), se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. En estos casos, el período de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en el apartado siguiente. Las compras se adeudan en el correspondiente epígrafe del activo del balance y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Créditos y préstamos a empresas

Los créditos y préstamos a empresas, incluidos los préstamos participativos, se registran a la fecha de su contratación o concesión, por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Los intereses se registran de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.h). En el momento en que se consideren incobrables de forma irreversible y se den de baja del balance, su saldo se traspasa al epígrafe “Activos fallidos” de las cuentas de orden.

f) Periodificaciones

En caso de que existan, corresponden fundamentalmente a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en los siguientes ejercicios. No incluye los intereses devengados, que se recogen en el epígrafe del balance que corresponda, según su naturaleza.

g) Fondos reembolsables

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



CLASE 8.^a
CONTABLE



001007219

Las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance.

Las aportaciones y distribuciones acumuladas de los Inversores, se registran con abono y cargo, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" del balance. Asimismo, los resultados obtenidos por el Fondo se registran en los epígrafes "Reservas" y "Resultados de ejercicios anteriores" del balance.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

Las comisiones de gestión abonadas por el Fondo a su Sociedad Gestora se devengan trimestralmente y se calculan de acuerdo con lo indicado en la Nota 9 de esta Memoria.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

i) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



001007220

pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. A estos efectos, se considerarán diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en patrimonio.

En cada cierre se evalúan los derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros. No obstante, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han decidido no contabilizar el crédito fiscal que se deriva de dichas pérdidas, al no poder estimar de forma razonable el momento de su recuperación, no siendo, en ningún caso, su efecto significativo con respecto a estas cuentas anuales. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida que exista probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración. Dadas las exenciones y deducciones a las que se encuentra acogido el Fondo, en ningún caso sus activos fiscales serían significativos.

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

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital o en fondos propios de empresas o entidades objeto de capital riesgo, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado en Directiva 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, la aplicación de la exención quedará condicionada a que el Fondo proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la vigente fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Deducción por doble imposición interna del 100% de los dividendos interiores o, en su caso, exención para evitar la doble imposición internacional sobre dividendos de fuente extranjera y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que el Fondo de Capital Riesgo promueva o fomente, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones, con la excepción de las sociedades participadas radicadas en paraísos fiscales.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, hasta el 31 de diciembre de 2014, se situaba en el 30%. Por tanto, dicho tipo ha quedado establecido desde el 1 de enero de 2016, en el 25%.

Adicionalmente, la Ley 27/2014, anteriormente indicada, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero del 2015, elimina la limitación temporal para la aplicación de bases imponibles negativas, introduciendo una limitación cuantitativa del 70% de la base imponible previa a su compensación, admitiéndose, en todo caso, un millón de euros. No obstante, lo anterior, la Ley 36/2014, de 26 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2015, establece que, con efectos para los períodos impositivos que se inicien en el año 2016, el porcentaje de aplicación será el 60% (y no el 70% establecido con carácter general). Adicionalmente, el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las



CLASE 8.^a



001007221

finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, establece que, con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2016, los contribuyentes cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros (durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el período impositivo), aplicarán los siguientes límites:

- El 50%, cuando en los referidos 12 meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros, pero inferior a 60 millones de euros.
- El 25%, cuando en los referidos 12 meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 60 millones de euros.

Asimismo, el artículo 13.2 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece que las pérdidas por deterioro del inmovilizado material, de las inversiones inmobiliarias, del inmovilizado intangible (incluido el fondo de comercio), de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades y de los valores representativos de deuda no tienen la consideración de gastos fiscalmente deducibles. En este sentido, la disposición transitoria decimoquinta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, establece que la reversión de las pérdidas por deterioro del inmovilizado material, inversiones inmobiliarias, inmovilizado intangible y valores representativos de deuda que hubieran resultado fiscalmente deducibles en períodos impositivos iniciados con anterioridad a 1 de enero de 2015, se integrarán en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del período impositivo en que se produzca la recuperación de su valor en el ámbito contable, y la disposición transitoria decimosexta de la mencionada Ley del Impuesto sobre Sociedades establece que la reversión de las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades que hayan resultado fiscalmente deducibles de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en períodos impositivos iniciados con anterioridad a 1 de enero de 2013 (de acuerdo con lo establecido en el entonces vigente Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades), con independencia de su imputación contable en la cuenta de pérdidas y ganancias, se integrarán en la base imponible del período en el que el valor de los fondos propios al cierre del ejercicio exceda al del inicio, en proporción a su participación, debiendo tenerse en cuenta las aportaciones o devoluciones de aportaciones realizadas en él, con el límite de dicho exceso. A estos efectos, se entenderá que la diferencia positiva entre el valor de los fondos propios al cierre y al inicio del ejercicio, en los términos establecidos en este párrafo, se corresponde, en primer lugar, con pérdidas por deterioro que han resultado fiscalmente deducibles.

No obstante, el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, establece que, en todo caso, la reversión de las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades que hayan resultado fiscalmente deducibles en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en períodos impositivos iniciados con anterioridad a 1 de enero de 2013, se integrará, como mínimo, por partes iguales en la base imponible correspondiente a cada uno de los cinco primeros períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2016.

j) Transacciones en moneda extranjera

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

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



001007222

Para las inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas, las diferencias de cambio que surjan en las fechas de valoración se reconocen, en su caso, en cuentas de orden conjuntamente con las plusvalías de cartera.

El Fondo no ha mantenido saldos durante los ejercicios 2019 y 2018 en moneda distinta del euro.

k) Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuya vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

l) Estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: 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 del estado:

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 el Fondo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en 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 anteriores.
- e. El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.



CLASE 8.^a



001007223

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, en su caso, 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, en su caso, 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 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. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a. Ajustes por cambios en criterios contables 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/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 disminución del patrimonio neto.

m) Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de capital-riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.



CLASE 8.^a



001007224

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

n) Provisiones y gastos

La Sociedad Liquidadora en la formulación de los Estados Financieros diferencia entre:

- a. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación. El Fondo, en el desarrollo de su actividad habitual, se encuentra sujeta a la supervisión de los organismos reguladores competentes. La Sociedad Liquidadora no prevé que como consecuencia de la acción de dichos organismos surjan cuestiones que tengan un impacto significativo para estos Estados Financieros.
- b. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no puede ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.
- c. Activos contingentes: activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control del Fondo. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en las cuentas de pérdidas y ganancias, pero se informa de ellos en las Notas a los mismos siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución/aplicación de resultados correspondiente al ejercicio 2019 se muestra a continuación, junto con la propuesta aprobada del ejercicio 2018:

	Euros	
	2019	2018
Base de reparto:		
Resultado del ejercicio	(164.636,29)	39.713.087,83
	(164.636,29)	39.713.087,83
Distribución/Aplicación:		
Resultados de ejercicios anteriores	(164.636,29)	-
Reservas	-	39.713.087,83
	(164.636,29)	39.713.087,83

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición del saldo de este epígrafe del balance era la siguiente:



CLASE 8.^a



001007225

	Euros	
	2019	2018
Tesorería	3.340.563,10	9.080.382,03
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	3.340.563,10	9.080.382,03
Moneda:		
En euros	3.340.563,10	9.080.382,03
En moneda extranjera	-	-
	3.340.563,10	9.080.382,03

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de la cuenta "Tesorería" del cuadro anterior recoge el saldo correspondiente a la cuenta mantenida por el Fondo en Banca March, S.A. Durante el ejercicio 2019 y 2018 el saldo mantenido en la cuenta corriente no ha generado intereses.

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantenía retenidos 5.791.500,00 euros con origen en la posible responsabilidad derivada de determinadas contingencias contempladas en la venta de Teltronic realizada en ejercicios anteriores. El 26 de mayo de 2019, una vez cumplido el plazo, el Fondo ha liberado dicho importe y se ha distribuido entre los partícipes del Fondo (véase Nota 8). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo mantenía retenidos 2.511.600,00 euros, por este mismo concepto, derivado de la venta de Tamsi Spain, S.L. (véase Nota 7). La Sociedad Liquidadora del Fondo prevé que no se materializará ninguna contingencia y que dicho importe será liberado en julio de 2020.

6. Deudores

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición del saldo de este epígrafe del balance era la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Clasificación:		
Préstamos y partidas a cobrar	41.000,00	41.514,26
	41.000,00	41.514,26
Naturaleza:		
Administraciones Públicas	-	514,26
Deudores varios	41.000,00	41.000,00
	41.000,00	41.514,26

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en la cuenta "Deudores varios" se registra un saldo con Nmás1 Private Equity Fund II Non-Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación), que será cancelado cuando se produzca la liquidación final del Fondo.

7. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo

Este epígrafe del balance recoge los instrumentos de patrimonio emitidos por entidades del Grupo, multigrupo y asociadas propiedad del Fondo.



CLASE 8.^a



001007226

El 27 de julio de 2018, el Fondo N+1 II alcanzó un acuerdo para la venta a Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. de la totalidad de las participaciones que a dicha fecha mantenía en cartera (MBA Incorporado, S.L., Secuoya Grupo de Comunicación, S.A., y Salto Systems, S.L.) –véase Nota 1-. Se acordó una contraprestación en efectivo por importe de 118.649.522,89 euros. Como consecuencia de la mencionada transacción, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene ninguna participada en cartera.

El movimiento habido durante los ejercicios 2019 y 2018 en el saldo del epígrafe “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio”, se muestra a continuación:

	Euros	
	2019	2018
Saldos al inicio del ejercicio	-	38.976.045,59
Ventas		
De los que:		
<i>Probos Plásticos, S.A.</i>	-	-
<i>MBA Incorporado, S.L.</i>	-	(9.933.841,00)
<i>Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.</i>	-	(8.198.708,83)
<i>Salto Systems, S.L.</i>	-	(13.429.671,23)
<i>Tryo Aerospace & Electronics, S.L.</i>	-	(6.660.449,96)
<i>Tryo Communication Technologies, S.L.</i>	-	(753.374,57)
Saldos al cierre del ejercicio	-	-

Préstamos y créditos a empresas

El 27 de julio de 2018, el Fondo N+1 II alcanzó un acuerdo para la venta a Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. de la totalidad de los derechos de crédito derivados de MBA Incorporado, S.L. Como consecuencia de la mencionada transacción, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene ningún derecho de crédito a largo plazo concedidos a entidades del Grupo, multigrupo y asociadas.

El movimiento habido durante los ejercicios 2019 y 2018 en el saldo del epígrafe “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Préstamos y créditos a empresas”, se muestra a continuación:

	Euros	
	2019	2018
Saldos al inicio del ejercicio	-	1.649.901,50
Alta de Intereses devengados pendientes de cobro		
De los que:		
<i>MBA Incorporado, S.L.</i>	-	149.492,59
Venta		
De los que:		
<i>MBA Incorporado, S.L.</i>	-	(1.799.394,09)
Saldos al cierre del ejercicio	-	-

MBA Incorporado, S.L.

El 27 de julio de 2018 el Fondo formalizó un acuerdo de venta de las acciones de MBA Incorporado, S.L., por el cual el Fondo enajenó el 19,00% del capital de esta compañía, que constituía la totalidad de la participación del Fondo en la misma. Adicionalmente, el Fondo enajenó el préstamo participativo concedido a MBA Incorporado, S.L. y los intereses acumulados. Conforme al mencionado acuerdo, el precio total finalmente ascendió a 12.186.097,11 euros, que fueron pagados por transferencia bancaria.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



001007227

El beneficio obtenido por la venta ascendió a 452.862,02 euros y se registró en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto) – Instrumentos de patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018.

Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A.

El 27 de julio de 2018 el Fondo formalizó un acuerdo de venta de las acciones de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A., por el cual el Fondo enajenó el 21,69% del capital de esta compañía, que constituía la totalidad de la participación del Fondo en la misma. Conforme al mencionado acuerdo, el precio finalmente ascendió a 18.575.278,64 euros que fueron pagados por transferencia bancaria.

El beneficio obtenido por la venta ascendió a 10.376.569,81 euros y se registró en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto) – Instrumentos de patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018.

Probos Plásticos, S.A.

El 23 de junio de 2017 el Fondo formalizó un acuerdo de venta de las acciones de Probos Plásticos, S.L., por el cual el Fondo enajenó el 37,59% del capital de esta compañía, que constituía la totalidad de la participación del Fondo en la misma. Conforme al mencionado acuerdo, el precio finalmente ascendió a 30.625.833,15 euros que fueron pagados por transferencia bancaria; adicionalmente, se depositaron 187.942,86 euros en garantías ("escrow accounts") para cubrir posibles contingencias generales de la operación de la venta de las acciones cuyo vencimiento se producía en 2022 y que figuraba registrado en el epígrafe "Otros activos no corrientes" del balance de situación al 31 de diciembre de 2018. Dicho activo ha sido liberado el 31 de julio de 2019 pero se mantiene retenido en la cuenta corriente bancaria.

El beneficio obtenido por la venta ascendió a 17.563.789,58 euros y se registró en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto) – Instrumentos de patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017.

Salto Systems, S.L.

El 27 de julio de 2018 el Fondo formalizó un acuerdo de venta de las acciones de Salto Systems, S.L., por el cual el Fondo ha enajenado el 8,49% del capital de esta compañía, que constituía la totalidad de la participación del Fondo en la misma. Conforme al mencionado acuerdo, el precio finalmente ascendió a 32.145.213,08 euros que fueron pagados por transferencia bancaria.

El beneficio obtenido por la venta ascendió a 18.715.541,85 euros y se registró en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto) – Instrumentos de patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018.

Durante el ejercicio 2018 el Fondo percibió dividendos por las participaciones que poseía en Salto Systems, S.L. por importe de 740.448,64 euros, que se encontraban contabilizados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018.



CLASE 8.^a
INTELLECTUAL PROPERTY



001007228

Grupo Tryo - Tryo Aerospace & Electronics, S.L. y Tryo Communication Technologies, S.L.

El 24 de abril de 2018 el Fondo formalizó un acuerdo de venta de las acciones de Tryo Aerospace & Electronics, S.L., por el cual la Sociedad enajenó el 37,28% de del capital de esta compañía, que constituía la totalidad de la participación del Fondo en la misma. Conforme al mencionado acuerdo, el precio ascendió a 19.387.680,00 euros que fueron pagados por transferencia bancaria; de este importe, se depositaron 1.720.800,00 euros en concepto de garantías ("escrow accounts") con vencimiento en 2023 para cubrir posibles contingencias generales de la operación de la venta de las acciones que se registra en el epígrafe "Otros activos no corrientes" del activo del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018. La Sociedad Liquidadora del Fondo prevé que dicho activo se materializará en el ejercicio 2023 debido a que no estima contingencias generales de la operación.

Una vez producida la venta, y conforme al acuerdo sobre ratchet suscrito con determinados directivos de Tryo Aerospace & Electronics, S.L., se liquidaron 1.888.839,91 euros y se provisionaron 115.807,09 euros, que han sido registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del pasivo del balance de los ejercicios 2019 y 2018, y que se liquidarán una vez se libere el mencionado depósito de garantías. Asimismo, la Sociedad incurrió durante el ejercicio 2018 en un gasto por asesoramiento legal en la venta de la compañía por importe de 691.065,82 euros.

El beneficio obtenido por la venta ascendió a 10.031.517,22 euros y se registró en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Resultados por enajenaciones (neto) - Instrumentos de patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018.

Durante el ejercicio 2018, el Fondo percibió dividendos por las participaciones que poseía en Tryo Communication Technologies, S.L. por importe de 229.420,25 euros que se encontraban contabilizados en el epígrafe "Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018.

El 13 de diciembre de 2018 se liquidó Tryo Communication Technologies, S.L., correspondiendo al Fondo una cuota de liquidación de 222.330,06 euros. La pérdida obtenida por la liquidación ascendió a 531.044,51 euros y se encontraba registrada en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Resultados por enajenaciones (neto) - Instrumentos de patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018.

El 10 de junio de 2020, a la Sociedad Liquidadora le ha sido notificada el decreto del día 8 de junio anterior que admitió a trámite la demanda presentada por Sener Aeroespacial, S.A. en concepto de daños que, según Sener Aeroespacial, S.A., le habrían sido causados por, entre otros, el Fondo en el contexto de la venta de Tryo Aerospace & Electronics, S.L. antes descrita (véase Nota 12).

Tamsi Spain, S.L.

El Fondo invertía a través de Tamsi Spain, S.L. en Estacionamientos y Servicios, S.A. Esta última, adquirida en 2011 al grupo FCC es una de las compañías líderes en el sector de aparcamientos en España.

El 16 de octubre de 2015 se formalizó y completó la venta del 38,61% de la participación que el Fondo tenía registrada por importe de 1.482.909,72 de euros en Tamsi Spain, S.L. Conjuntamente con la venta de la participación, se produjo la amortización total del préstamo participativo que el Fondo tenía concedido a Tamsi Spain, S.L. por importe de 14.404.086,63 euros y que se encontraba registrado en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo - Préstamos y créditos a empresas" del activo del balance del Fondo.



CLASE 8.^a



001007229

El importe neto obtenido por la operación de desinversión, ya liquidado, ascendió a 30.526.396,36 euros, cantidad que estaba previsto se incrementase en un importe de 2.380.258,82 euros, cuya recuperación dependía del importe que Tamsi Spain, S.L. recuperase a su vez de una cuenta que poseía en Banco de Madrid, S.A.U. (entidad en liquidación). En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo consideraba que existían dudas razonables sobre el cobro total de dicho importe adicional y procedió a dotar una provisión por importe de 478.551,58 euros, por lo que el importe finalmente registrado en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo – Préstamos y créditos a empresas" del activo del balance al 31 de diciembre de 2015 fue de 1.901.707,24 euros. Durante el ejercicio 2016 Tamsi Spain, S.L. recuperó 1.149.672,44 euros de la cuenta que poseía en Banco Madrid, S.A.U. y el Fondo concedió, un préstamo por ese importe a Tamsi Spain, S.L. cuyo vencimiento era el 16 de abril de 2017, siendo liquidado, y se encontraba registrado en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo – Préstamos y créditos a empresas" del activo del balance al 31 de diciembre de 2016 y devengaba un tipo de interés de un 4% anual durante los 12 primeros meses y 6% anual a partir de dicha fecha. Finalmente, durante el ejercicio 2018 Tamsi Spain, S.L. recuperó 564.875,21 euros de la cuenta que poseía en Banco Madrid.

Al 31 de diciembre de 2018 el importe pendiente de recuperación ascendía a 187.159,59 euros, que se encontraba registrado en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo – Préstamos y créditos a empresas" del activo del balance. Finalmente, durante el ejercicio 2019 se ha recuperado un importe de 158.692,71 euros, registrando la diferencia, por importe de 28.466,88 euros, con cargo al epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019.

Coefficiente de inversión y concentración

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, como mínimo el 60% del activo computable del Fondo (entendido como el importe del patrimonio neto, más los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo) se deberá mantener en acciones y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal; préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios; otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30% del total del activo computable y acciones y participaciones de entidades de capital riesgo. También se entenderán incluidas la concesión de financiación que cumpla los requisitos anteriores, la inversión en acciones y participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas.

Según el artículo 16.2 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, el Fondo no podrá invertir más del 25% de su activo en una misma empresa, en el momento de la inversión, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, como consecuencia de haberse acordado la liquidación y disolución del Fondo (véase Nota 1), los mencionados coeficientes no resultan de aplicación.

8. Fondos reembolsables

El desglose y el movimiento del epígrafe de Fondos reembolsables del ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:



CLASE 8.^a



001007230

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero de 2018	(15.613.944,20)	45.231.312,46	(8.604.440,04)	20.967.117,59	41.980.045,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	39.713.087,83	39.713.087,83
Aplicación del resultado del ejercicio	-	12.362.677,55	8.604.440,04	(20.967.117,59)	-
Operaciones con partícipes	(70.599.664,75)	-	-	-	(70.599.664,75)
Saldos a 31 de diciembre de 2018	(86.213.608,95)	57.593.990,01	-	39.713.087,83	11.093.468,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(164.636,29)	(164.636,29)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	39.713.087,83	-	(39.713.087,83)	-
Operaciones con partícipes	(5.951.025,21)	-	-	-	(5.921.025,21)
Saldos a 31 de diciembre de 2019	(92.164.634,16)	97.307.077,84	-	(164.636,29)	4.977.807,39

Asimismo, las aportaciones y distribuciones acumuladas de los inversores son:

	Euros	
	2019	2018
Aportaciones de los partícipes	148.413.421,00	148.413.421,00
Distribuciones de aportaciones	(240.578.055,16)	(234.627.029,95)
	(92.164.634,16)	(86.213.608,95)

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se efectuaron suscripciones a requerimiento de la Sociedad Gestora del Fondo. Adicionalmente, durante los ejercicios 2019 y 2018 se han efectuado reembolsos por importe de 5.951.025,21 y 70.599.664,75 euros, respectivamente, con cargo a la cuenta "Partícipes" del balance.

El 24 de julio de 2019 el Fondo ha reembolsado a sus partícipes de clase B un importe de 5.951.025,21 euros, derivados de la liquidación de Tryo Communication Technologies, S.L. y de la liberación de determinados importes que habían sido retenidos por posibles contingencias contempladas en la venta de distintas entidades participadas (véase Nota 7).

El 21 de junio de 2018 y el 16 de octubre de 2018 el Fondo reembolsó a sus partícipes un importe de 15.448.772,98 y 55.150.891,77 euros, respectivamente, derivados de la venta de Tryo Aerospace & Electronics, S.L., la recuperación del importe de Tamsi, S.L., y la venta de MBA Incorporado, S.L., Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. y Salto Systems, S.L.

El Fondo se constituyó con 156.509.333,00 euros (en adelante, patrimonio total comprometido), de compromisos de inversión suscritos por la totalidad de inversores, de los que al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran exigidos 148.413.421,00 euros. El importe correspondiente al patrimonio total comprometido se registra en el epígrafe "Otras cuentas de orden - Patrimonio total comprometido" de las cuentas de orden. La Sociedad Gestora puede requerir a los partícipes para que, en el plazo máximo de catorce días naturales, satisfagan la parte de sus compromisos de inversión pendientes de desembolso que, a juicio de la Sociedad Gestora, sea necesaria para atender las obligaciones y, en especial, los acuerdos de inversión suscritos por el Fondo.

A continuación, se describe el patrimonio comprometido y el patrimonio comprometido no exigido al 31 de diciembre de 2019 y 2018:



CLASE 8.^a



001007231

	Euros		
	Total Comprometido	Patrimonio Comprometido no Exigido	
		2019	2018
Participaciones clase A y B	156.509.333,00	8.095.912,00	8.095.912,00
		8.095.912,00	8.095.912,00

El patrimonio del Fondo está dividido en participaciones clase A y B, ambas sin valor nominal y de distintas características totalmente suscritas que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad. Las participaciones Clase B pertenecen al equipo directivo de la Sociedad Gestora. Las participaciones de Clase B carecerán de derechos de voto, mientras que cada participación clase A se le asignará un voto.

Las participaciones de Clase A tienen un valor de suscripción de 1 euro cada una y se encuentran divididas en las siguientes series: Serie Promotor y Series A J, todas ellas con los mismos derechos. Asimismo, las participaciones Clase B tienen un valor de suscripción de 0,01 euros cada una.

Estas participaciones confieren a sus titulares derecho a la distribución de las cantidades obtenidas por el Fondo, una vez satisfechos los importes correspondientes a la comisión de gestión y cualesquiera otros gastos u obligaciones del Fondo (véase Nota 9), de acuerdo con el siguiente orden de prelación:

- a. En primer lugar, a los titulares de participaciones de clase A hasta que dichas distribuciones alcancen, en su conjunto:
 - i. Una cantidad igual a los desembolsos por ellos realizados en concepto de suscripción de participaciones de Clase A (en adelante el "capital invertido");
 - ii. Una tasa de retorno del 8% anual compuesto sobre el capital invertido (en adelante, el "retorno preferente").
- b. En segundo lugar, a los titulares de las participaciones de clase B hasta que dichas distribuciones representen el 20% de la suma del retorno preferente y las distribuciones realizadas conforme a esta letra b).
- c. Finalmente, se distribuirá el 80% a los titulares de las participaciones de clase A y el 20% a los titulares de las participaciones de clase B.

El 27 de julio de 2018 se llevó a cabo el proceso de desinversión de la totalidad de la cartera de los fondos que integran la estructura anterior Nmás1 Private Equity Fund II a través de la venta de las tres participadas que mantenían en cartera a la sociedad Alantra Private Equity Secondary Fund, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. Conforme a lo establecido en el reglamento de gestión de los fondos que integran la estructura Nmás1 Private Equity Fund II, los titulares de las participaciones de Clase B tienen derecho a la distribución de las cantidades obtenidas por los fondos si se alcanzase una determinada Tasa Interna de Retorno. En este sentido, Baruch Inversiones, S.L. (sociedad participada por Alantra Partners, S.A. en un 46,56%) es titular de las acciones clase B de esta estructura fondos. Como consecuencia de la mencionada desinversión se ha superado el nivel de rentabilidad exigido. El Fondo distribuyó por este concepto a dicha entidad 5.951.025,21 euros durante el ejercicio 2019 (12.286.989,14 euros durante el ejercicio 2018).

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, el valor de cada participación será el resultado de dividir el patrimonio neto del Fondo por el número de participaciones en circulación ponderado por los derechos económicos que, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, correspondan a cada clase



CLASE 8.^a



001007232

de participaciones. A estos efectos, el valor del patrimonio del Fondo se determinará de acuerdo con las normas legales aplicables.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo tenía 11 partícipes.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los partícipes del Fondo con un porcentaje de participación superior o igual al 10% son los siguientes:

	Porcentaje	
	2019	2018
PEF Feeder 2007, S.L.	33,864%	33,864%
Paduba Industries Limited	15,973%	15,973%
Suva – Schweizerische Unfallversicherungsanstalt	12,779%	12,779%
Summer Street 2008 Private Equity Investment, LLC	12,779%	12,779%

9. Otros resultados de explotación y otros gastos de explotación

Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas

Según se indica en la Nota 1, la dirección y gestión del Fondo están encomendadas a Alantra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A.U. Por este servicio el Fondo paga una comisión que se calcula de acuerdo a las siguientes condiciones establecidas en el Reglamento de Gestión inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

- Desde la Fecha de Cierre Inicial y hasta la finalización del Periodo de Inversión, una comisión de gestión anual equivalente al 2% del Patrimonio Total Comprometido del Fondo. El reglamento entiende por periodo de inversión el periodo transcurrido desde la fecha de inscripción del Fondo en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, hasta la anterior de las siguientes fechas: el quinto aniversario de la Fecha de cierre Final, siendo esta la fecha en la que concluya el Periodo de Colocación que será a los doce meses siguientes a la fecha en que se produzca la primera aceptación de Compromisos de Inversión en el Fondo por parte de la Sociedad Gestora, la fecha en que la Sociedad Gestora considere que el patrimonio del Fondo se halla, en términos prácticos, totalmente invertido o reservado para su inversión, lo cual exigirá a su vez que al menos el 75% del Patrimonio Total Comprometido del Fondo haya sido objeto de aportación para la realización de inversiones o haya sido reservado por la Sociedad Gestora para su inversión y la fecha en que se verifique que un Periodo de Suspensión Imputable se ha prolongado durante doce meses consecutivos.
- Finalizado el Periodo de Inversión, una comisión de gestión anual equivalente al 2% del Coste de Adquisición de aquellas inversiones del Fondo que no hayan sido transmitidas, provisionadas o amortizadas. El 20 de marzo de 2018 la Sociedad Gestora acordó la reducción de la comisión fija anual del 2,00% al 1,50%. La comisión de gestión se calcula trimestralmente y se abona por trimestres anticipados. Desde el cuarto trimestre de 2018 el Fondo no devenga comisión de gestión.

Durante el ejercicio 2018 el Fondo devengó una comisión de gestión a favor de su Sociedad Gestora por importe de 364.653,33 euros y se registró en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas – Comisión de gestión" de la cuenta de pérdidas y ganancias (ningún importe devengado por este concepto durante el ejercicio 2019 debido a que el Fondo ya no posee participaciones en cartera).

Adicionalmente, la Sociedad Gestora y sus Entidades Asociadas podrán percibir honorarios y cobrar comisiones en relación con la realización o potencial realización de una inversión por el Fondo, con expresa



CLASE 8.^a



001007233

inclusión, de cualesquiera comisiones por transacciones, comisiones de colocación y aseguramiento, comisiones por consultoría, asesoramiento en materia de corporate finance o cualesquiera otras en relación con la inversión de que se trate, comisiones de cancelación pagaderas por el vendedor en relación con operaciones fallidas, así como retribuciones como administrador o agente u honorarios de supervisión devengados en relación con las inversiones realizadas por el Fondo (en adelante, "Comisiones Transaccionales").

El Fondo también asumirá la proporción que le corresponda de los costes y gastos relacionados con aquellos proyectos que no hayan concluido en la realización de una inversión (en adelante, "Gastos de Cancelación").

Las Comisiones Transaccionales percibidas por la Sociedad Gestora o sus Entidades Asociadas serán deducidas de futuras Comisiones de Gestión hasta que el Fondo haya recuperado la totalidad de los Gastos de Cancelación. Una vez cubiertos los Gastos de Cancelación, el 50% de las restantes Comisiones Transaccionales serán igualmente deducidas de futuras Comisiones de Gestión. Durante el ejercicio 2019 y 2018, el Fondo no ha devengado ningún importe por este concepto.

Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Primas de seguros	5.863,00	18.310,00
Servicios bancarios y similares	67.150,28	211,77
Otros servicios profesionales independientes	61.167,66	59.319,94
Gastos por tasas por registros oficiales	1.474,21	-
Otros gastos	514,26	50.225,00
	136.169,41	128.066,71

El saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros servicios profesionales independientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018 del Fondo, por un importe de 3.000,00 y 5.000,00 euros, respectivamente. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018 han sido abonados otros servicios distintos de auditoría prestados por su auditor, por importe de 9.372,56 y 11.524,50 euros, respectivamente.

El saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación - Servicios bancarios y similares" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018 recoge la liquidación de intereses por saldos bancarios mantenidos en Banca March, S.A.

Adicionalmente, el saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 incluía 50.225,00 euros asumidos por otros vehículos del Fondo N+1 II que fueron repercutidos al Fondo como consecuencia de la desinversión conjunta descrita en la Nota 7.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

A continuación, se facilita al 31 de diciembre de 2019, la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital



CLASE 8ª



001007234

para la mejora del gobierno corporativo (que a su vez modifica la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales):

	Días	
	2019	2018
Periodo medio de pago a proveedores	34,27	25,07
Ratio de operaciones pagadas	34,27	25,07
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-

	Euros	
	2019	2018
Total pagos realizados	135.883,42	1.118.060,87
Total pagos pendientes	-	-

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas de "Acreedores y cuentas a pagar" del balance.

El plazo máximo legal de pago aplicable al Fondo en el ejercicio 2019 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días, salvo que exista acuerdo entre las partes en cuyo caso no podrá exceder de 60 días.

10. Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2018, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones (véase Nota 6), ningún importe registrado por este concepto al 31 de diciembre de 2019.

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018:

	Euros	
	2019	2018
Resultado contable antes de impuestos	(164.636,29)	39.713.087,83
Diferencias temporales:		
Deterioro participadas	-	-
Diferencias permanentes:		
Venta de participadas (*)	-	(38.592.584,39)
Dividendos (**)	-	(969.868,89)
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
Base imponible fiscal	(164.636,29)	150.634,55

(*) En el ejercicio 2018 correspondía al beneficio obtenido por la venta de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A., Salto Sytems, S.L. y Tryo Aerospace & Electronics, S.L.; y a la pérdida obtenida por la liquidación de Tryo Communication Technologies, S.L.

(**) En el ejercicio 2018 correspondía a los dividendos repartidos por Salto Systems, S.L. y Tryo Communication Technologies, S.L. al Fondo (véase Nota 7).



CLASE 8.^a



001007235

La conciliación entre la base imponible y el gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2019 se muestra a continuación:

	Euros 2019
Base imponible	-
Compensación base imponible negativa resultado de ejercicios anteriores	-
Cuota íntegra del ejercicio	-
Impacto diferencias permanentes	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	-

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. Por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida que exista probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración. Dadas las exenciones y deducciones a los que se encuentra acogido el Fondo, en ningún caso sus activos fiscales serían significativos (véase Nota 3-h).

El Fondo dispone, al 31 de diciembre de 2019, de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de Origen	Euros
2008	5.482.331,44
2009	4.188.040,49
2010	4.151.677,96
2011	3.172.227,29
2012	1.836.691,42
2013	51.309,56
2014	302.035,81
2015	1.549.265,00
2016	1.356.101,72
2017	542.724,67
	22.632.405,36

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de las bases imponibles negativas del detalle anterior no recoge las pérdidas fiscales correspondiente al ejercicio 2019.

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 inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2019 el Fondo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2015 y siguientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios para los demás impuestos que le son de aplicación.



CLASE 8.^a



001007236

La Sociedad Liquidadora del Fondo no espera que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

11. Gestión del riesgo y gestión del capital

Descripción de riesgos financieros

Tal y como se indica en la Nota 1, el 10 de enero de 2020 el Consejo de Administración de Alantra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A.U. ha acordado la disolución y posterior liquidación del Fondo, por lo que la gestión de los riesgos financieros del Fondo está únicamente dirigida a distribuir el activo entre los inversores y a pagar la totalidad de las deudas.

La actividad del Fondo se circunscribe al objeto social establecido por la normativa específica para los Fondos de Capital-Riesgo. En este sentido, la propia actividad de inversión característica de este tipo de entidades conlleva el riesgo correspondiente, derivado del mayor o menor éxito en la generación de valor en cada inversión de la cartera del Fondo. El Fondo por su operativa puede estar expuesto, en diversos grados, a riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

El riesgo de crédito al que el Fondo se halla expuesto es actualmente el de las contrapartes en cuentas bancarias y cuentas escrow, que son en todos los casos entidades financieras reguladas.

El riesgo de liquidez del Fondo se considera bajo en relación con las posiciones acreedoras por gastos del mismo, debido a su escasa relevancia respecto de su patrimonio total y su posición de tesorería recurrente. La Sociedad Liquidadora del Fondo gestionan el riesgo de liquidez inherente a la actividad para garantizar los reembolsos de los partícipes.

Finalmente, en cuanto al riesgo de mercado, se entiende que el Fondo únicamente está expuesto en grado bajo en relación con las operaciones de colocación de la tesorería del Fondo en cuentas bancarias.

Riesgo operacional

En relación con la naturaleza, nivel de riesgo asumido en este ámbito y planes de atenuación y contingencia, se destaca lo siguiente:

- La operativa en cuyo ámbito se desenvuelve este riesgo se circunscribe a la actividad propia del Fondo como entidad de capital riesgo.
- La Sociedad Liquidadora del Fondo cuenta con planes de contingencia en caso de incidente o desastre que afecte a sus instalaciones, contando con medios para la duplicación del archivo de información de forma que la parte más relevante de ésta pueda ser recuperada en dichos casos.

Gestión del capital

En relación con las estrategias de gestión de los recursos propios del Fondo, se hace el seguimiento necesario de las necesidades de tesorería y satisfacción de los pasivos del mismo, de forma que la realización de reembolsos u otro tipo de retornos a los partícipes no suponga menoscabo de lo anterior.

Por otro lado, cabe destacar que la actividad del Fondo, en tanto que regulada y supervisada por la autoridad competente, supone unas exigencias de capital mínimo, así como el cumplimiento de una serie de coeficientes, como base para el desarrollo conveniente de las operaciones de este tipo de entidades.



CLASE 8.^a
FINANCIAS



001007237

12. Acontecimientos posteriores al cierre

La propagación del virus COVID-19 desde China al resto de países ha propiciado una paralización de la economía a nivel mundial. En el caso de España, el decreto del Estado de Alarma y la paralización de la actividad productiva/comercial ha generado una situación de incertidumbre difícil de cuantificar en este momento. Si bien el impacto esperado en la economía española durante 2020 es alto, la profundidad y duración de este sigue siendo incierto. No obstante, puesto que el Fondo ya ha desinvertido totalmente su cartera no se va a ver afectado por el impacto del COVID-19.

El 10 de junio de 2020, a la Sociedad Liquidadora le ha sido notificada una demanda presentada por Sener Aeroespacial, S.A. en concepto de daños que, según Sener Aeroespacial, S.A., le habrían sido causados por, entre otros, el Fondo en el contexto de la venta de Tryo Aerospace & Electronics, S.L. (véase Nota 7). La cuantía de la demanda atribuible al Fondo asciende a 778.110,60 euros. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, este procedimiento judicial se encuentra en una fase muy inicial, no habiéndose contestado dicha demanda por la Sociedad Liquidadora ni fijado la fecha en la que se celebrará la audiencia previa. En opinión de la Sociedad Liquidadora del Fondo y de los abogados que tienen encomendada por parte de la Sociedad Liquidadora la dirección letrada del referido procedimiento judicial, no es probable que dicha demanda prospere.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2019 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.



CLASE 8.^a



001007238

Nmás1 Private Equity Fund II Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)

Informe de Gestión del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019

Evolución durante el ejercicio

El año 2019 ha sido un año de crecimiento generalizado del PIB mundial hasta el 2,9%, seis décimas inferiores al proyectado hace un año para este periodo, derivado principalmente del menor crecimiento en regiones emergentes.

Durante 2019 la economía global ha seguido creciendo a un ritmo consistente pero inferior a los años anteriores debido principalmente a las mayores barreras comerciales, principalmente entre China y Estados Unidos; mayor incertidumbre en torno al comercio internacional y la situación geopolítica, derivado en parte debido a la salida del Reino Unido de la Unión Europea y temas estructurales como el escaso aumento de la productividad y el envejecimiento de la población en las economías más desarrolladas.

La economía española ha crecido un 2,0% durante 2019 frente al 2,4% registrado el año anterior. Esta tasa es superior a la media de la zona euro, que se situó en 1,2% en 2019 (y 1,9% en 2018). Este menor crecimiento se debe al aumento de la incertidumbre y la desaceleración de la demanda mundial que han afectado de manera más acusada a la industria manufacturera y consecuentemente del sector servicios. Igualmente, la tasa de desempleo ha seguido bajando, si bien a un ritmo menor, de 14,6% en 2018 a 13,7% en el 2019.

La demanda nacional es el principal motor del crecimiento, que creció un 1,7% durante el periodo, aunque inferior a la del año anterior, debido a que en esta etapa de post-recuperación la mayoría de las decisiones de inversión que fueron postergadas por la crisis ya han sido tomadas y por tanto la situación se ha normalizado. Esta situación junto con la mayor incertidumbre ha contribuido al menor desarrollo de la economía.

En cuanto a la actividad de capital riesgo, según datos de cierre de la patronal ASCRI, 2019 ha supuesto un máximo histórico en términos de inversión por tercer año consecutivo, con un valor total de €8.513M (+42% vs. 2018). Este crecimiento viene motivado principalmente por la mayor inversión de fondos internacionales, por un valor total de €6.872M (+50% vs. 2018), que representa un 81% del total de la inversión. Este año han tenido lugar 18 grandes inversiones (ticket de inversión superior a €100M), lideradas por grandes fondos de inversión internacionales.

En lo que respecta al segmento medio del capital riesgo (inversión entre €10-100M), donde la Sociedad Gestora lleva a cabo su actividad, los fondos nacionales siguen jugando un papel relevante y ha aumentado un 28% con respecto al 2018 la inversión hasta los €1.990M, con un total de 69 operaciones (63 en 2018).

A nivel sectorial, los sectores que más volumen de inversión recibieron fueron: energía/recursos naturales (€1.776M), productos de consumo (€1.083M), productos y servicios industriales (€874M), informática (€714M) y hostelería/ocio (€622M).

La captación de fondos por parte de las entidades nacionales privadas ha aumentado hasta los €2.260M (+11% respecto a 2018) acercándose así al récord marcado en 2016 de €2.271M. Este incremento se



CLASE 8.^a



001007239

debe a la confianza en el mercado español por parte de inversores internacionales, apoyado por la liquidez, el apetito inversor y las valoraciones atractivas de los activos.

Durante el ejercicio 2018 Nmás1 Private Equity Fund II Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación) había procedido a la venta de las participaciones que mantenía en cartera y de los derechos de crédito de la totalidad de las compañías participadas y al 31 de diciembre de 2019 únicamente mantiene en el activo del balance una cuenta "escrow" cuya cancelación se estima se produzca en 2023.

Hechos posteriores

El 10 de enero de 2020 se ha acordado la disolución del Fondo, lo que se ha comunicado a la CNMV mediante el correspondiente hecho relevante enviado el 17 de enero de 2020 (véase Nota 1).

Evolución previsible

El año comenzaba con unas perspectivas de crecimiento sostenidas para el 2020 del 1,6%, por debajo del año 2019 debido a la ralentización de la economía y a la incertidumbre generada por situaciones como la tensión comercial entre Estados Unidos y China o la salida del Reino Unido de la Unión Europea. A finales de enero de 2020, la propagación del virus COVID-19 desde China al resto de países ha propiciado una paralización de la economía a nivel mundial. En el caso de España, el decreto del Estado de Alarma y la paralización de la actividad productiva/comercial ha generado una situación de incertidumbre difícil de cuantificar en este momento. Si bien el impacto esperado en la economía española durante 2020 es alto, la profundidad y duración de este sigue siendo incierto. Los impactos más relevantes se esperan en sectores como el turismo o sectores de ocio (sector HORECA) mientras que sectores como el sanitario o alimentación se espera que sean más resilientes y tengan un impacto menor con una recuperación más acelerada que en el resto de los sectores.

No obstante, puesto que el Fondo ya ha desinvertido totalmente su cartera no se va a ver afectado por el impacto del COVID-19.

En cuanto a las perspectivas del sector de capital riesgo, las perspectivas siguen siendo positivas, aunque cautelosas. La intensa actividad de captación de fondos que comenzó en 2020 previsiblemente se verá ralentizada a la espera de ver los efectos del COVID-19 en la economía. Por el lado inversor/desinversor, dada la alta disponibilidad de fondos para invertir, si bien se han paralizado gran parte de los procesos de compraventa en esta primera etapa, posteriormente se espera que se recupere el apetito inversor, aunque con mayor cautela.

Operaciones con acciones propias

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

Investigación y Desarrollo

El Fondo 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 el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando así las inversiones en función de criterios de rentabilidad – riesgo orientados a la



CLASE 8.^a
INTELLECTUAL PROPERTY



001007240

preservación del capital con el objeto de cumplir con los requerimientos de recursos propios mínimos establecidos por la legislación vigente.

Gobierno corporativo, política social y medioambiental

La Sociedad Gestora del Fondo es firmante de los principios de inversión responsable de UNPRI desde 2011 y manifiesta que la aplicación de estos principios en materia social, medioambiental y de gobierno corporativo, sobre sus decisiones de inversión y gestión de las compañías, puede mejorar la rentabilidad de las inversiones en sus compañías y la alineación de intereses con sus inversores y la Sociedad Gestora.

En 2018 la Sociedad Gestora publicó su política de inversión responsable que recoge todos los principios de responsabilidad que aplica durante las distintas fases de evaluación de las oportunidades de inversión, inversión, seguimiento y desinversión de las compañías participadas. Esta política se publicó en la página web junto con el informe público de Transparencia presentado a UNPRI.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 9).

Diligencia que levanta D. Gonzalo de Rivera de García de Leániz, en representación de Alantra Capital Privado, S.G.E.I.C., S.A.U., como liquidador – la “**Sociedad Liquidadora**” – de Nmás1 Private Equity Fund II Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación) – el “**Fondo**” - para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, por la Sociedad Liquidadora en la sesión del 30 de junio de 2020, el representante de la Sociedad Liquidadora ha 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 en prueba de conformidad el representante persona física de la Sociedad Liquidadora, cuyo nombre y apellidos constan en el presente documento.

Madrid, 30 de junio de 2020



Fdo.: D. Gonzalo de Rivera García de Leániz

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 Private Equity Fund II Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación), correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, se compone de 39 hojas de papel timbrado, referenciadas con la numeración 001007202 al 001007240, ambos inclusive, habiendo estampado su firma el representante persona física de Alantra Capital Privado, S.G.E.I.C., S.A.U., en su calidad de Sociedad Liquidadora de Nmás1 Private Equity Fund II Erisa, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación), en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 30 de junio de 2020



Fdo.: D. Gonzalo de Rivera García de Leániz
Representante persona física de Alantra Capital Privado, S.G.E.I.C., S.A.U.