DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN AL MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN ("MAB-EE") DE LAS ACCIONES DE NBI BEARINGS EUROPE, S.A.



Marzo 2015

El presente Documento Informativo ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 2/2014 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión, designándose a GVC GAESCO VALORES, S.V., S.A. como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la Circular MAB 2/2014 y Circular MAB 10/2010.

Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la Comisión Nacional del Mercado de Valores han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido del Documento Informativo.

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento Informativo con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores.

GVC Gaesco Valores, S.V., S.A. (en lo sucesivo "**GVC Gaesco**") con domicilio social en Calle Doctor Ferran, 3-5 de Barcelona y provista del C.I.F. A-62132352, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al Tomo 32519, Folio 57, Hoja Nº B-210402, Inscripción 9ª, Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil Segmento de Empresas en Expansión (en adelante, indistintamente, el "**Mercado**", "**MAB**" O "**MAB-EE**"), actuando en tal condición respecto a NBI BEARINGS EUROPE, S.A., entidad que ha decidido solicitar la incorporación de sus acciones al Mercado, y a los efectos previstos en la Circular MAB 10/2010, de 4 de enero, sobre el Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil, con fecha 5 de marzo de 2015.

DECLARA

Primero. Que después de llevar a cabo las actuaciones que ha considerado necesarias para ello, siguiendo criterios de mercado generalmente aceptados, ha comprobado que NBI BEARINGS EUROPE, S.A. cumple los requisitos exigidos para que sus acciones puedan ser incorporadas al Mercado.

Segundo. Que ha asistido y colaborado con NBI BEARINGS EUROPE, S.A. en la preparación del Documento Informativo exigido por la Circular MAB 2/2014, de 24 de enero sobre los requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Tercero. Que ha revisado la información que NBI BEARINGS EUROPE, S.A. ha reunido y publicado y entiende que cumple con las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables, no omite datos relevantes y no induce a confusión a los inversores.

Cuarto. Que ha asesorado a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que NBI BEARINGS EUROPE, S.A. ha asumido al incorporarse al segmento de Empresas en Expansión del mercado, así como sobre la mejor forma de tratar tales hechos y de evitar incumplimientos de tales obligaciones.

ÍNDICE

1.	INFORMACION GENERAL Y RELATIVA A LA COMPANIA Y SU NEGOCIO	7
1.1.	PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL DOCUMENTO	7
1.2.	AUDITOR DE CUENTAS DE LA SOCIEDAD	7
1.3.	IDENTIFICACIÓN COMPLETA DE LA SOCIEDAD Y OBJETO SOCIAL	7
1.4. HITOS I	BREVE EXPOSICIÓN SOBRE LA HISTORIA DE LA EMPRESA, INCLUYENDO REFERENCIA A L MÁS RELEVANTES	
1.4.1.	RAZÓN SOCIAL	8
1.4.2.	EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA ACCIONARIAL DE NBI BEARINGS EUROPE, S.A	9
1.4.3.	HITOS MÁS SIGNIFICATIVOS EN LA EVOLUCIÓN DE NBI BEARINGS EUROPE, S.A	11
1.5.	RAZONES POR LAS QUE SE HA DECIDIDO SOLICITAR LA INCORPORACIÓN EN EL MAB-EE	12
	DESCRIPCIÓN GENERAL DEL NEGOCIO DEL EMISOR, CON PARTICULAR REFERENCIA A L DADES QUE DESARROLLA, A LAS CARACTERÍSTICAS DE SUS PRODUCTOS O SERVICIOS Y A ÓN EN LOS MERCADOS EN LOS QUE OPERA	SU
1.6.1.	INTRODUCCIÓN	13
1.6.2.	LÍNEAS DE ACTIVIDAD E INFRAESTRUCTURA	13
1.6.2.1.	. PRODUCTOS	13
1.6.3.	MODELO DE NEGOCIO	15
1.6.3.1.	. DISEÑO DEL PRODUCTO	15
1.6.3.2.	. FABRICACIÓN	15
1.6.3.3.	ALIANZAS ESTRATÉGICAS CON PROVEEDORES	17
1.6.3.4.	. ESTRATEGIA COMERCIAL	18
1.6.3.5.	MÉTODO COMERCIAL	18
1.6.3.6.	EXCELENCIA EN EL SERVICIO TÉCNICO	19
1.6.4.	CONSIDERACIONES SOBRE LOS MERCADOS RELEVANTES PARA LA COMPAÑÍA	20
1.6.5.	PRINCIPALES COMPETIDORES DE NBI BEARINGS EUROPE, S.A.	20
1.7.	ESTRATEGIA Y VENTAJAS COMPETITIVAS DEL EMISOR	21
1.7.1.	ESTRATEGIA	22
1.7.2.	VENTAJAS COMPETITIVAS DE NBI BEARINGS EUROPE, S.A	25
1.7.3.	EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES ESTRATÉGICAS	27
1.8.	DEPENDENCIA CON RESPECTO A PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES	27
1.8.1.	PATENTES	27
1.8.2.	MARCAS	27
1.9.	NIVEL DE DIVERSIFICACIÓN	28
1.9.1.	CLIENTES	28

1.9.2. PROVEEDORES29
1.10. PRINCIPALES INVERSIONES DEL EMISOR EN CADA EJERCICIO CUBIERTO POR LA INFORMACIÓN FINANCIERA APORTADA Y PRINCIPALES INVERSIONES FUTURAS YA COMPROMETIDAS HASTA LA FECHA DEL DOCUMENTO
1.10.1. PRINCIPALES INVERSIONES DEL EMISOR EN CADA EJERCICIO CUBIERTO POR LA INFORMACIÓN FINANCIERA APORTADA (2012, 2013, Y 2014)
1.10.2. PRINCIPALES INVERSIONES FUTURAS YA COMPROMETIDAS A LA FECHA DEL DOCUMENTO3
1.11. BREVE DESCRIPCIÓN DEL GRUPO DE SOCIEDADES DEL EMISOR. DESCRIPCIÓN DE LA CARACTERÍSTICAS Y ACTIVIDAD DE LAS FILIALES CON EFECTO SIGNIFICATIVO EN LA VALORACIÓN OS SITUACIÓN DEL EMISOR
1.12. REFERENCIA A LOS ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES QUE PUEDAN AFECTAR A LA ACTIVIDAD DEL EMISOR
1.13. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS SIGNIFICATIVAS EN CUANTO A PRODUCCIÓN, VENTAS COSTES DEL EMISOR DESDE EL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO HASTA LA FECHA DEL DOCUMENTO3
1.14. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE CARÁCTER NUMÉRICO
1.14.1. CONFIRMACIÓN DE QUE LAS PREVISIONES Y ESTIMACIONES SE HAN PREPARADO UTILIZANDO CRITERIOS COMPARABLES A LOS UTILIZADOS PARA LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA34
1.14.2. ASUNCIÓN Y FACTORES PRINCIPALES QUE PUEDAN AFECTAR SUSTANCIALMENTE A CUMPLIMIENTO DE LAS PREVISIONES O ESTIMACIONES
1.14.3. APROBACIÓN DE LAS PREVISIONES O ESTIMACIONES POR PARTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD34
1.15. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ADMINISTRADORES Y ALTOS DIRECTIVOS DEL EMISOR3!
1.15.1. CARACTERÍSTICAS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN (ESTRUCTURA, COMPOSICIÓN DURACIÓN DEL MANDATO DE LOS ADMINISTRADORES)3!
1.15.2. TRAYECTORIA Y PERFIL PROFESIONAL DE LOS ADMINISTRADORES Y, EN EL CASO DE QUE E PRINCIPAL O LOS PRINCIPALES DIRECTIVOS NO OSTENTEN LA CONDICIÓN DE ADMINISTRADOR, DE PRINCIPAL O LOS PRINCIPALES DIRECTIVOS
1.15.2.1. INFORMACIÓN SOBRE LOS CONSEJEROS30
1.15.2.2. INFORMACIÓN SOBRE EL EQUIPO DIRECTIVO
1.15.3. RÉGIMEN DE RETRIBUCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES Y DE LOS ALTOS DIRECTIVOS EXISTENCIA O NO DE CLÁUSULAS DE GARANTÍA O "BLINDAJE" DE ADMINISTRADORES O ALTOS DIRECTIVOS PARA CASOS DE EXTINCIÓN DE SUS CONTRATOS, DESPIDO O CAMBIO DE CONTROL38
1.15.3.1. RÉGIMEN DE RETRIBUCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES Y DE LOS ALTOS DIRECTIVOS38
1.15.3.2. CLÁUSULAS DE GARANTÍA O "BLINDAJE" DE ADMINISTRADORES O ALTOS DIRECTIVOS PARA CASOS DE EXTINCIÓN DE SUS CONTRATOS, DESPIDO O CAMBIO DE CONTROL39
1.16. EMPLEADOS. NÚMERO TOTAL, CATEGORÍAS Y DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA39
1.17. ACCIONISTAS PRINCIPALES, ENTENDIENDO POR TALES AQUELLOS QUE TENGAN UNA PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 5% DEL CAPITAL, INCLUYENDO NÚMERO DE ACCIONES Y PORCENTAJO SOBRE EL CAPITAL
1.18. INFORMACIÓN RELATIVA A OPERACIONES VINCULADAS

1.19.	INFORM	MACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR4	12
1.19.1.	INFORM	MACIÓN FINANCIERA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2012, 2013 Y 20144	12
1.19.1.	1. CL	UENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS4	13
1.19.1.2	2. BA	ALANCE DE SITUACIÓN4	17
1.19.1.2	2.1. AC	СТІVО	17
1.19.1.2	2.2. PA	ASIVO Y PATRIMONIO NETO	50
1.19.1.	3. ES	STADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	54
1.19.3.	DESCRII	PCIÓN DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS5	57
1.19.4. EMISOF		MACIÓN SOBRE LITIGIOS QUE PUEDAN TENER UN EFECTO SIGNIFICATIVO SOBRE I	
1.20.	FACTOR	RES DE RIESGO	57
2.	INFORM	VACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES	50
	S. CAPIT	RO DE ACCIONES CUYA INCORPORACIÓN SE SOLICITA, VALOR NOMINAL DE LA TAL SOCIAL, INDICACIÓN DE SI EXISTEN OTRAS CLASES, SERIES DE ACCIONES Y DE SI S VALORES QUE DEN DERECHO A SUSCRIBIR O ADQUIRIR ACCIONES	SE
2.2. PREVIA		DE DIFUSIÓN DE LOS VALORES. DESCRIPCIÓN, EN SU CASO, DE LA POSIBLE OFERT CORPORACIÓN QUE SE HAYA REALIZADO Y DE SU RESULTADO	
2.2.1.	ACUERI	DOS RELATIVOS A LA OFERTA DE SUSCRIPCIÓN6	50
2.2.2.	IMPORT	TE INICIAL DE LA OFERTA DE SUSCRIPCIÓN6	50
2.2.3.	DESTINA	ATARIOS DE LA OFERTA DE SUSCRIPCIÓN6	51
	'ENDO I	TERÍSTICAS PRINCIPALES DE LAS ACCIONES Y LOS DERECHOS QUE INCORPORAI MENCIÓN A POSIBLES LIMITACIONES DEL DERECHO DE ASISTENCIA, VOTO TO DE ADMINISTRADORES POR EL SISTEMA PROPORCIONAL	Υ
	ACCION	O DE EXISTIR, DESCRIPCIÓN DE CUALQUIER CONDICIÓN A LA LIBRE TRANSMISIBILIDA NES ESTATUTARIA O EXTRA-ESTATUTARIA COMPATIBLE CON LA NEGOCIACIÓN EN I	EL
		S PARASOCIALES ENTRE ACCIONISTAS O ENTRE LA SOCIEDAD Y ACCIONISTAS QUANSMISIÓN DE ACCIONES O QUE AFECTEN AL DERECHO DE VOTO	
2.6. ACCION MAB-EI	NISTAS C	ROMISOS DE NO VENTA O TRANSMISIÓN, O DE NO EMISIÓN, ASUMIDOS PO O POR LA SOCIEDAD CON OCASIÓN DE LA INCORPORACIÓN A NEGOCIACIÓN EN I	EL
ALTERN SIGNIFI	NATIVO ICATIVAS	REVISIONES ESTATUTARIAS REQUERIDAS POR LA REGULACIÓN DEL MERCAD BURSÁTIL RELATIVAS A LA OBLIGACIÓN DE COMUNICAR PARTICIPACIONI S Y LOS PACTOS PARASOCIALES Y LOS REQUISITOS EXIGIBLES A LA SOLICITUD E NEGOCIACIÓN EN EL MAB Y A LOS CAMBIOS DE CONTROL DE LA SOCIEDAD	ES
2.8.	DESCRII	PCIÓN DEL FUNCIONAMIENTO DE LA JUNTA GENERAL6	55
2.9. DE LIQU		EDOR DE LIQUIDEZ CON QUIEN SE HAYA FIRMADO EL CORRESPONDIENTE CONTRAT BREVE DESCRIPCIÓN DE SU FUNCIÓN6	
3.	OTRAS	INFORMACIONES DE INTERÉS	58

4.	ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES
4.1.	INFORMACIÓN RELATIVA AL ASESOR REGISTRADO68
4.2.	EN CASO DE QUE EL DOCUMENTO INCLUYA ALGUNA DECLARACIÓN O INFORME DE TERCERO
EMITID	O EN CALIDAD DE EXPERTO SE DEBERÁ HACER CONSTAR, INCLUYENDO CUALIFICACIONES Y, EN
SU CAS	O, CUALQUIER INTERÉS RELEVANTE QUE EL TERCERO TENGA EN EL EMISOR69
4.3.	INFORMACIÓN RELATIVA A OTROS ASESORES QUE HAYAN COLABORADO EN EL PROCESO DE
INCORF	ORACIÓN AL MAB-EE69
5.	ANEXOS69
ANEXO	I: CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DE LOS EJERCICIOS 2012, 2013 Y 2014, JUNTO
CON FI	INFORME DE AUDITORÍA69

1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA COMPAÑÍA Y SU NEGOCIO

1.1. Personas responsables de la información contenida en el Documento

D. Roberto Martínez de la Iglesia en nombre y representación de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. (en adelante, indistintamente, "NBI", la "Compañía", la "Sociedad" o el "Emisor"), en su condición de persona física representante del Presidente del Consejo de Administración (Pakel Inversiones y Servicios, S.L.U., sociedad titularidad al 100% de D. Roberto Martínez de la Iglesia), asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo de Incorporación al MAB-EE (en adelante, el "Documento Informativo"), cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 2/2014 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Asimismo, D. Roberto Martínez de la Iglesia, como responsable del presente Documento Informativo, declara que la información contenida en el mismo, según su leal saber y entender, se ajusta a la realidad y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar su contenido.

1.2. Auditor de cuentas de la Sociedad

Las cuentas anuales individuales de la Sociedad correspondientes a los ejercidos cerrados a fecha 31 de diciembre 2012, 31 de diciembre 2013 y 31 de diciembre 2014, han sido objeto de los correspondientes informes de auditoría emitidos por Gabinete Audiwork S.L., sociedad domiciliada en Barcelona, calle Pau Claris nº 139, 5º planta 1º puerta, provista de C.I.F. B-59401844 e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas ("ROAC") con el número S0498 y en el Registro Mercantil de Barcelona al Tomo 20.391 Sección General, Folio 159, Hoja nº B-5.578.

Gabinete Audiwork S.L. fue designado por primera vez auditor de las Cuentas Anuales de la Sociedad mediante acuerdo adoptado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada en Oquendo (Álava), el 14 de diciembre de 2007. En la actualidad Gabinete Audiwork S.L. continúa siendo el auditor designado por la Compañía para la revisión de las Cuentas Anuales de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 en virtud de acuerdo adoptado por la Junta General Extraordinaria y Universal celebrada en Oquendo (Álava) en fecha 11 de diciembre de 2013.

Las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre de 2014, han sido preparadas de conformidad con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de diciembre (en adelante, "NPGC"), de obligatoria aplicación a los ejercicios a partir de 1 de enero de 2008.

1.3. Identificación completa de la Sociedad y Objeto Social

NBI BEARINGS EUROPE, S.A. es una Sociedad Anónima de duración indefinida, cuyo domicilio social se encuentra en el Polígono Industrial Basauri, Naves 6 – 10 y 20 – 27, Oquendo, Álava, C.P. 01409, España y es titular de C.I.F. A-95.214.508.

En su constitución, con fecha 13 de junio de 2002, la Sociedad quedó inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia al Tomo 4.195, Folio 140, Hoja BI-34.511, inscripción 1ª con fecha de inscripción el 23 de julio de 2002.

La Compañía se encuentra inscrita desde el 16 de abril de 2008 en el Registro Mercantil de Álava, por traslado de su domicilio social al actual en Oquendo, motivándose la inscripción 6ª de la Hoja nº VI-13.605, obrante al Folio 127 del Tomo 1.383.

El objeto social de NBI es el que figura en el artículo 4º de sus Estatutos, cuyo texto se transcribe literalmente a continuación:

"Constituye el objeto social la compraventa al por mayor y al por menor de elementos de producción industrial. Exportación, importación y almacenamiento de producto industrial. Asesoría y consultoría de export – import, análisis de mercados, implantación de negocios en el mercado, estudios de productos, impartición de cursos de divulgación y formación de mercados. Intermediación en operaciones de import – export y negocios relacionados con el comercio exterior.

Las actividades que integran el objeto social podrán desarrollarse total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

La Sociedad no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas en tanto no se dé exacto cumplimiento a las mismas.

Si alguna de las actividades integrantes de su objeto social estuviera reservada a profesionales, la Sociedad las desarrollará indirectamente, mediante la contratación de personas que tengan la titulación adecuada, excluyéndose expresamente de la ley de Sociedades Profesionales."

1.4. Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes

1.4.1. Razón Social

La Sociedad fue constituida el 13 de junio de 2002 en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario de Bilbao D. José Mª Fernández Hernández bajo el número 940 de su protocolo con la denominación social de RACO TRADING, S.A.

En fecha 14 de enero de 2008 y anteel Notario de Bilbao D. Antonio José Martinez Lozano bajo el número 143 de su protocolo, se elevan a público los acuerdos alcanzados el 30 de octubre de 2007 por la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Compañía relativos a la aprobación de la fusión por absorción entre RACO TRADING, S.A. (absorbente) y Aker Teknia, S.L.U. (absorbida). Aker Teknia S.L.U. era una compañía del mismo sector dedicada al diseño de rodamientos para terceros. Los principales motivos para la absorción fueron el know-how y los clientes de Aker Teknia, S.L.U. que en ese momento se consideraron claves para el negocio.

En fecha 4 de febrero de 2008 y ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martinez Lozano bajo el número 489 de su protocolo, se elevan a público los acuerdos alcanzados el 15 de enero de 2008 por la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Compañía relativos al cambio de denominación y de domicilio social de la Sociedad, adoptándose la denominación social de RACO TEKNIA S.A., y el traslado del domicilio social al actual (Oquendo, Álava).

El día 16 de octubre de 2009 y ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martinez Lozano bajo el número 3.887 de su protocolo, se elevan a público los acuerdos alcanzados el 30 de septiembre de 2009 por la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Compañía relativos al cambio de denominación social a la actual de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Con carácter previo al registro del presente Documento Informativo, y a los efectos de la incorporación a negociación de sus acciones en el MAB-EE, la Sociedad acordó por unanimidad aprobar un nuevo texto de sus estatutos en virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Compañía celebrada el día 6 de febrero de 2015 y elevados a público mediante escritura pública otorgada el día 11 de febrero de 2015 ante el Notario de Bilbao D. Manuel Garcés Pérez, con el número 387 de su protocolo.

En fecha 26 de febrero de 2015 la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Compañía acordó solicitar la incorporación al Mercado Alternativo (MAB) en el segmento de Empresas en Expansión de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad, así como de todas aquellas acciones que se emitan entre la fecha del acuerdo y la fecha efectiva de incorporación.

1.4.2. Evolución de la estructura accionarial de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Constitución

El 13 de junio de 2002, la Sociedad, con el nombre de RACO TRADING, S.A., se constituyó con un capital de cuatrocientos veinte mil setecientos ocho euros (420.708 euros), dividido en 420.708 acciones ordinarias, nominativas e iguales con un valor nominal de un euro (1 euro) cada una, numeradas correlativamente del uno al cuatrocientos veinte mil setecientos ocho, ambos inclusive, y que confieren las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos. Las acciones fueron suscritas en la siguiente proporción:

Nombre	Nº Acciones	Numeración	Euros	Porcentaje
Roberto Martínez de la Iglesia	210.354	1 a 210.354	210.354	50%
Antonio Gonzalo Bote	147.248	210.355 a 357.602	147.248	35%
Javier Pérez de Eulate Albizu	63.106	357.603 a 420.708	63.106	15%
Capital total	420.708	-	420.708	100%

En la misma escritura de constitución, los comparecientes acordaron que el administrador único de la Sociedad por un plazo de 5 años fuera D. Roberto Martínez de la Iglesia, con N.I.F. 30.583.983-D y domicilio en Bizkaia. El acuerdo fue elevado a público ante el Notario de Bilbao D. José Mª Fernández Hernández en la propia escritura de constitución bajo el número 940 de su protocolo, e inscrito en el Registro Mercantil de Bizkaia al Tomo 4.195, Folio 140, Hoja BI-34.511, inscripción 1ª. Posteriormente, las Juntas General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha 13 de junio de 2007 y 17 de mayo de 2012 acordaron renovar en el cargo de administrador único de la Sociedad por un plazo de 5 años a D. Roberto Martínez de la Iglesia. Los acuerdos fueron elevados a público el 22 de junio de 2007 y el 21 de mayo de 2012 respectivamente ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano.

Con fecha 12 de Diciembre de 2006 la sociedad Pakel Inversiones y Servicios, S.L.U., con N.I.F. B-95.453.650 y domicilio social en Álava (sociedad titularidad al 100% de D. Roberto Martínez de la Iglesia) adquiere 229.454 acciones de NBI, y la sociedad Teknor Inversiones y Servicios, S.L.U. con N.I.F. B-95.453.668 y domicilio social en Álava (sociedad titularidad al 100% de D. Antonio Gonzalo Bote) adquiere 191.254 acciones de la Compañía, pasando a controlar entre ambas el 100% de NBI (420.708 acciones).

Con fecha 28 de Julio de 2009 la sociedad Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L.U., con N.I.F. B-01.461.086 y domicilio social en Álava (sociedad titularidad al 100% de Pakel Inversiones y Servicios, S.L.U.) adquiere 229.454 acciones de NBI, y la sociedad Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L.U. con NIF B-01.461.102 y domicilio social en Álava (sociedad titularidad al 100% de Teknor Inversiones y Servicios, S.L.U.) adquiere 191.254 acciones de la Compañía, pasando a controlar ambas el 100% de NBI (420.708 acciones).

- Ampliación de capital

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha 8 de febrero de 2011 acordó ampliar el capital social en cuatrocientos cincuenta mil euros (450.000 euros), mediante la emisión de 450.000 acciones ordinarias, nominativas e iguales con un valor nominal de un euro (1 euro) cada una y sin prima de emisión, numeradas correlativamente del cuatrocientos veinte mil setecientos nueve al ochocientos setenta mil setecientos ocho, ambos inclusive, y que confieren las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos. Las acciones fueron suscritas de la siguiente manera:

Nombre	Nº Acciones	Numeración	Euros	Porcentaje
PAKEL RMI promoción de empresas, S.L.U.	400.000	420.709 a 666.138 y 716.139 a 870.708	400.000,00	88,89%
TEKNOR AGB promoción de empresas, S.L.U.	50.000	666.139 a 716.138	50.000,00	11,11%

El acuerdo fue elevado a público el 25 de marzo de 2011 ante el Notario de Bilbao D. Manuel Garcés Pérez bajo el número 836 de su protocolo, debidamente inscrito en el Registro Mercantil de Álava al Tomo 1.383, Folio 129, Hoja BI-13.605, inscripción 10ª.

En la actualidad la composición del accionariado de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. es el que figura en la siguiente tabla:

Accionistas de NBI Bearings Europe S.A.						
Accionistas	Nº Acciones	Euros	Porcentaje			
PAKEL RMI promoción de empresas, S.L.U.	629.454	629.454	72,29%			
TEKNOR AGB promoción de empresas, S.L.U.	241.254	241.254	27,71%			

En Junio de 2014 la sociedad Pakel Inversiones y Servicios, S.L.U. aprobó un proyecto de fusión con Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L.U. (como sociedad absorbida). En misma fecha la sociedad Teknor Inversiones y Servicios, S.L.U. aprobó un proyecto de fusión con Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L.U. (como sociedad absorbida). El propósito de ambas operaciones es la simplificación y ahorro de costes de gestión. Ambos procesos de reorganización empresarial se están llevando a cabo mediante la fusión por absorción de las sociedades absorbidas por sus respectivas matrices (fusión simplificada al tener la titularidad del 100% del capital social). Ambas operaciones societarias están pendientes de ser escrituradas (previsto para finales marzo de 2015). En cualquier caso, no se produce un cambio efectivo o real en la titularidad de las participaciones accionariales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A., al ser las sociedades inmersas en el proceso de fusión, íntegramente participadas y gestionadas por D. Roberto Martínez de la Iglesia y D. Antonio Gonzalo Bote, respectivamente.

1.4.3. Hitos más significativos en la evolución de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

2002-2005

NBI se constituyó en el año 2002 como distribuidor mayorista y minorista de rodamientos multi-marca y multi-producto enfocado a la venta a distribuidores. La Compañía comenzó comercializando rodamientos, correas y cadenas. Los rodamientos se vendieron en 2 calidades diferentes: (i) rodamientos de primeras marcas y (ii) rodamientos de marca propia, para los que NBI registró la marca homónima.

Durante esta etapa la Sociedad dirigió su comercialización a:

- Distribuidores: orientación a precio y demanda de entrega inmediata. Los márgenes resultaban interesantes, si bien se perdía la relación con el consumidor final, dificultando la posibilidad de adaptarse a la evolución del mercado.
- Cliente final: básicamente en el País Vasco, y también en Cuba. Se trata de un tipo de cliente que valora principalmente la entrega inmediata.

NBI se centró hasta 2005 en vender una gran variedad de productos y ofrecer el mayor número de referencias disponibles, procurando siempre mantener un *stock* mínimo de cada referencia para cumplir con las entregas inmediatas.

2006-2014

En el año 2006 NBI tomó la decisión implementar una nueva estrategia: (i) centrar todos los esfuerzos en el segmento de rodamientos de alta calidad y (ii) ofrecer únicamente productos de marca propia. Para ello, NBI debía contar con capacidad de controlar los procesos de fabricación y pasar a comercializar en otros mercados fuera de España de forma directa.

El análisis del sector llevado a cabo por la Compañía en ese momento condujo a la decisión de comercializar rodamientos de calidad notable directamente al cliente final. El modelo de negocio de venta de rodamientos de segundas marcas a distribuidores se percibía como limitado a medio plazo. La nueva estrategia de la Compañía determinó que ésta pasara a competir con un número menor de empresas, y en un mercado más amplio en el que el objetivo era conseguir una pequeña cuota de mercado, pero que para NBI significaría un salto de escala.

Con objeto de contar con capacidad de fabricar, en junio de 2006 se creó la sociedad *Changzhou Cronos Special Bearing Manufacture Co. Ltd.* (en adelante, "**Cronos**"), con sede en China y un capital social de unos 7,5 millones de dólares, a través de una *joint venture* con un socio de aquel país. El objetivo principal con Cronos era controlar la calidad del producto, inicialmente realizando únicamente uno de los últimos procesos de fabricación: el rectificado. Sin embargo, la baja probabilidad de ejecutar de forma eficiente este enfoque de fabricación llevó a la Compañía a orientarse hacia la integración vertical en el proceso de fabricación de rodamientos de la forma más amplia posible.

A principios del año 2007 se consiguió fabricar las primeras piezas terminadas en la fábrica, que ocupaba una nave de 3.500 metros cuadrados. El éxito en la comercialización llevó a Cronos a iniciar la construcción en el año 2009 de unas nuevas instalaciones en unos terrenos de 25.000 metros cuadrados, y a trasladar toda la actividad a estas nuevas instalaciones en el año 2010.

A finales del año 2009 tuvo lugar un hito muy relevante: Bosch Rexroth, un consumidor directo de 150 millones de euros en rodamientos, decidió iniciar un proceso de homologación con NBI, proceso que culminó en junio del año 2010 con la homologación del producto de NBI.

Entre los años 2009 y 2010 se inició la expansión comercial por China por parte de su entonces *joint venture* Cronos. Inicialmente, NBI adquiría la totalidad de la producción de Cronos. En la actualidad NBI representa solamente el 20% de las ventas de Cronos. En 2011 el socio local de Cronos incrementó su participación en la sociedad hasta el 70% a través de una ampliación de capital, diluyéndose la participación de NBI hasta el 30%. NBI prefirió concentrar su capacidad financiera en su propio Plan de Negocio.

Gracias a la creación y expansión de Cronos, el equipo de NBI ha obtenido todo el *know-how* necesario para poder desarrollar sus propios proveedores de forma exitosa.

En diciembre del año 2014, NBI se desprende del 30% del capital que mantenía en Cronos y transmitió la participación a NBI Bearings S.L. Tanto NBI Bearings S.L. como NBI tienen los mismos accionistas, si bien NBI Bearings, S.L. es una sociedad ajena e independiente al grupo empresas de NBI y, por tanto, no forma parte del perímetro de consolidación. De esta manera, una vez fue vendida la participación en el capital de Cronos a NBI Bearings, S.L., la empresa china pasó a no tener relación societaria con el grupo de empresas de NBI. En la actualidad el vínculo entre NBI y Cronos se basa en la cordial y fluida relación comercial que han venido manteniendo.

La venta de la participación del 30% del capital que NBI mantenía en Cronos está en fase de registro y tramitación ante las autoridades de China. El importe de la transmisión se fijó según el valor en libros en el balance de Cronos actualizado al tipo de cambio de noviembre de 2014, es decir, 5.628.762 euros.

El propósito de transmitir la participación minoritaria que mantenía NBI BEARINGS EUROPE, S.A. en Cronos a la sociedad NBI Bearings, S.L. es evitar que la fluctuación del valor de dicha participación afecte a valoraciones futuras de NBI, si bien al mismo tiempo se mantiene la relación de proveedor con Cronos en las mismas condiciones, situación compatible con la estrategia de fabricación propia en España.

1.5. Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación en el MAB-EE

Las razones que han llevado a NBI a solicitar la incorporación al MAB-EE son principalmente las siguientes:

- Mediante la incorporación al MAB-EE, la Sociedad espera incrementar su notoriedad, imagen de marca, transparencia y solvencia ante la comunidad inversora, fortaleciendo sus relaciones con clientes y proveedores, con el fin de estar en un mercado abierto que, en definitiva, lo cual ha de contribuir a facilitar los planes de expansión y crecimiento.
- La incorporación a negociación de las acciones de NBI debe permitir a la Sociedad ofrecer liquidez a sus accionistas, así como eventualmente ampliar su base accionarial.
- NBI aprecia poder disponer de la valoración objetiva que supone el hecho de incorporar sus acciones a un mercado de valores.
- La incorporación de NBI al MAB-EE debe permitir a la Compañía acceder en un futuro a nuevos fondos que permitan apoyar la financiación del futuro crecimiento de la Sociedad y fortalecer la estructura de capital la misma.

1.6. Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera

1.6.1. Introducción

NBI es una compañía que investiga, desarrolla, diseña y comercializa su propia marca homónima de rodamientos de alta calidad para aplicaciones de elevados requerimientos técnicos.

La Sociedad colabora estrechamente con sus proveedores, a los que proporciona asistencia técnica con el fin de mantener unos estándares propios de fabricación. La experiencia acumulada por la Compañía en el establecimiento y desarrollo de una fábrica en China junto con su exsocio en aquel país la hace poseedora de un gran conocimiento a la hora de fijar estándares de fabricación.

NBI vende su producto a través de sus propios comerciales, con los que ha desarrollado una elaborada estrategia de venta y seguimiento de clientes.

La estrategia comercial de NBI se enfoca a 5 sectores estratégicos de fabricantes de equipos originales (*"Original Equipment Manufacturer"*, en adelante, *"OEM"*): (i) Elevación, (ii) Compresores y Bombas, (iii) Oil & Gas, (iv) Reductores y (v) Agricultura.

1.6.2. Líneas de actividad e infraestructura

1.6.2.1. Productos

Un rodamiento es un cojinete formado por aros concéntricos, entre los que se integra una corona o jaula que soporta los elementos rodantes (bolas, rodillos o agujas). Se trata de un elemento mecánico que reduce la fricción entre un eje en movimiento y las piezas conectadas a éste. Los rodamientos son elementos de precisión mecánica con un componente metalúrgico importante.

Los rodamientos se clasifican en función de la forma geométrica de los elementos rodantes:

Rodamientos de	> Elementos rodantes: rodillos
rodillos cilíndricos	cilíndricos
(CRB - Cylindrical	Elevada capacidad de carga radial
Roller Bearing)	 Dependiendo del tipo, pueden aceptar pequeñas cargas axiales en uno o los 2 sentidos. Limitada capacidad de aceptar desalineamientos. Alta velocidad de giro

Rodamientos de rodillos cilíndricos Tipo NNF (CRB - Cylindrical Roller Bearing)	 Elementos rodantes: rodillos cilíndricos Extremadamente alta capacidad de carga radial. Capacidad moderada de aceptar cargas axiales en los 2 sentidos Muy baja velocidad de giro. Diseñado para montarse en poleas
Rodamientos de rodillos cónicos (TRB - Taper Roller Bearing)	 Elementos rodantes: rodillos cónicos Elevada capacidad de carga radial Elevada capacidad de carga axial en un solo sentido Limitada capacidad de aceptar desalineamientos. Alta velocidad de giro
Rodamientos de rodillos esféricos (SRB - Spherical Roller Bearing)	 Elementos rodantes: rodillos esféricos Elevada capacidad de carga radial Moderada capacidad de carga axial en ambos sentidos Elevada capacidad de aceptar desalineamientos Moderada velocidad de giro
Rótulas	 Sin elementos rodantes Elevada capacidad de carga radial Elevada capacidad de aceptar desalineamientos. Muy baja velocidad de giro, funcionamiento casi estático.

Gracias al esfuerzo realizado en el diseño y desarrollo de nuevos productos desde 2013, NBI puede ofrecer rodamientos esféricos (SRB) y cónicos (TRB) adicionalmente a los rodamientos cilíndricos (CRB). Dicho esfuerzo supone ampliar la gama de producto ofertada desde el 20% al 55%, considerando como referencia el mix ventas de una de las empresas líderes del sector.

1.6.3. Modelo de negocio

1.6.3.1. Diseño del producto

La Compañía se ha especializado en el diseño de sus propios productos. NBI comenzó con el diseño de sus propios rodamientos cilíndricos tipo NNF, para producirlos en la fábrica en China de Cronos, ya que no existía ningún fabricante alternativo que alcanzara la calidad requerida por NBI. A partir de la implementación del diseño de este tipo de rodamientos la Sociedad decidió ampliar la gama dentro de la misma familia del producto.

Posteriormente, NBI se dotó de los medios necesarios para diseñar y desarrollar rodamientos en sus instalaciones de Oquendo. Para ello, creó un equipo de ingenieros enfocado al diseño y dio un fuerte impulso a los laboratorios de los que ya disponía la Compañía. Ello fue completado con la adquisición de programas punteros de diseño y el desarrollo de un *software* de diseño propio.

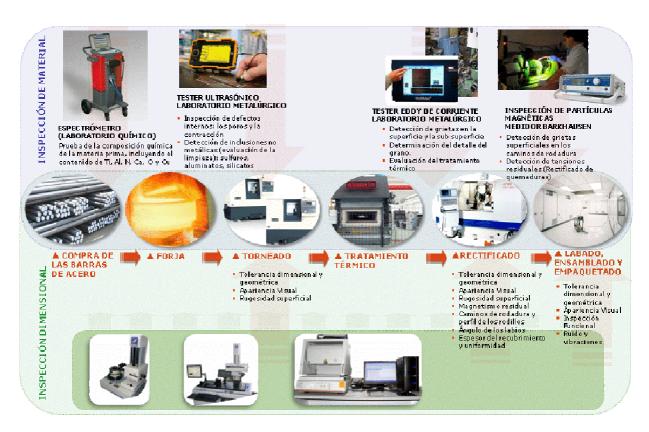
En la actualidad, los rodamientos diseñados por NBI responden a los estándares requeridos por el mercado, que exige rodamientos con una vida útil 5-6 veces la vida calculada según la norma ISO 281, además de elevar las capacidades de carga de los distintos modelos. Este nivel de calidad, que tan sólo las marcas Premium consiguen alcanzar, está siendo logrado en todos los nuevos diseños de los rodamientos de NBI.

Como aspectos técnicos más relevantes del proceso de diseño de NBI y su posterior implementación en la fabricación se encuentran:

- Estandarización, selección y control de aceros limpios.
- Control de las variables más importantes de los procesos de forja, *anailing*, normalizado y tratamientos térmicos.
- Diseño de los valores nominales y tolerancias de cada dimensión de todos los componentes: aros, rodillos y jaulas.
- Diseño de la geometría de las superficies de contacto.
- Establecimiento de estándares internos más restrictivos que los impuestos por la escasa normativa internacional.
- Esfuerzo continuado en I+D (alianza estratégica con CEIT).
- Adquisición y desarrollo de *software* de diseño, simulación y cálculo (*Romax, Ansys y E+asyc,* registrado por NBI).
- Inversión en los laboratorios de metrología, metalografía y de ensayos de vida, que cuentan todos ellos con los medios más avanzados del mercado.
- Formación permanente del equipo técnico.
- Potente equipo de ingenieros de diseño.

1.6.3.2. Fabricación

Las principales etapas del proceso de fabricación se muestran en el siguiente diagrama:



La etapa identificada en el diagrama anterior como rectificado (*grinding*) a su vez se divide en rectificado o *grinding* y súper-acabado o *super-finishing*.

NBI tiene como objetivo que para aquellos productos que comercialice debe existir un control integral del proceso de fabricación, para lo que resulta imprescindible implementar procesos de control de calidad automáticos en cada proceso. Este control del proceso de fabricación establecido por NBI es propio de empresas con niveles de facturación superior a 100 millones de euros según referencia de escala que figura en el punto "1.6.5. Principales competidores de NBI Bearings" del Documento Informativo. A continuación figura una tabla en la que se compara las etapas del proceso de fabricación propias de aquellas compañías que facturan menos de 30 millones de euros, las que asumen las empresas con una facturación superior a 100 millones de euros y las que realiza Cronos que, siendo una compañía pequeña, realiza procesos de fabricación propios de una empresa grande.

	Etapas de fabricación de los rodamientos						
	1. Compra a la acería barras acero	2. Forja	3. Torneado	4. Tratamiento térmico	5. Rectificado	6. Superacabado	7. Lavado, ensamblado y empaquetado
Fabricantes con facturación < 30 M €					x		х
Fabricantes con facturación > 100 M €			x	х	x	x	х
Cronos			x	x	x	x	x

En el año 2015 NBI tiene ha iniciado la construcción de las nuevas instalaciones en Oquendo (Álava), donde se encuentra su sede actual. Ello supondrá que la Compañía pasará a tener capacidad fabril directa en determinados procesos de fabricación, en lugar de subcontratar toda la fabricación.

En total, se trata de una inversión de 5,5 millones de euros para la construcción de 4 líneas de rectificado, que supondrá la contratación de 49 nuevos empleados.

En una primera fase de la construcción de las nuevas instalaciones, se pondrá en marcha y a pleno rendimiento 2 líneas de rectificado y se contratará 11 trabajadores por línea, más 3 personas en los

departamentos de gestión y administración. La producción se centrará en productos complementarios a los que ofrece actualmente el principal proveedor de NBI, Cronos: rodamientos cónicos (TRB de gran tamaño) y esféricos (SRB pequeños) de gran calidad. El objetivo de la Compañía es que la calidad de los productos fabricados en esta nueva planta supere la ofrecida por fabricantes alternativos, y alcanzar niveles de calidad similares a los ofrecidos por las grandes empresas.

En esta primera fase, NBI se centrará en el rectificado, mientras que para la fabricación se continuará utilizando la sobrecapacidad del horno de la planta de Cronos. Dentro de esta primera fase, el laboratorio y las naves ya están disponibles, y en 8 semanas se cerrará el pedido de máquinas, que está previsto recibirlas en 10 meses, y 6 meses después estarán listas para comenzar a funcionar.

En una segunda fase, prevista para el año 2016, se llevará a cabo la construcción de 2 nuevas líneas de rectificado, con la contratación de 11 trabajadores por línea, más 2 personas en los departamentos de gestión y administración. Estas dos nuevas líneas irán destinadas a rodamientos esféricos (SRB) y cilíndricos (CRB). De esta manera, la inversión se realizará de forma escalonada en el tiempo y reducirá las necesidades de financiación.

La instalación de la planta en Oquendo supondrá, entre otras, las sinergias y ventajas siguientes:

- ✓ Ahorro en la inversión inicial, al disponer NBI en la actualidad de espacio libre para ubicar las nuevas líneas.
- ✓ Existencia de un laboratorio totalmente equipado y operativo, que evitará duplicidades de inversión en otros laboratorios.
- ✓ Cercanía del equipo directivo y comercial con el centro de fabricación.
- ✓ Proximidad del equipo de I+D a la planta, que agilizará el desarrollo de nuevos productos.

1.6.3.3. Alianzas estratégicas con proveedores

La Compañía tiene previsto utilizar sus instalaciones para fabricar exclusivamente aquellos productos de mayor complejidad técnica y productiva (TRB de gran tamaño y SRB jaula chapa), hecho que permitirá reforzar la imagen de calidad de NBI. A su vez, mantendrá subcontratada con los estándares de NBI la fabricación de todos aquellos productos para los cuales sea posible encontrar y desarrollar proveedores externos a través de alianzas estratégicas.

Para ello, NBI dispone de un equipo altamente cualificado y de un proceso totalmente sistematizado para el desarrollo de proveedores externos, basado en: (i) la experiencia de haber montado y desarrollado una fábrica en China, (ii) el conocimiento y las relaciones adquiridas durante más de 8 años con proveedores en China e India, y (iii) una gran capacidad técnica de diseño disponible en su sede central, en Oquendo, con *software* y laboratorio de diseño propio impulsado por la continua inversión en I+D.

El objetivo de las alianzas estratégicas con proveedores es descentralizar el riesgo de fabricación, manteniendo al mismo tiempo un completo control de calidad del producto. Ello permite a NBI crecer a un ritmo superior al que sería posible si la Compañía se encargara directamente de toda la producción con instalaciones propias.

En la actualidad la Compañía dispone de alianzas estratégicas con 13 proveedores. Adicionalmente, NBI está desarrollando nuevas alianzas con 2 proveedores en la India y 3 en China.

1.6.3.4. Estrategia comercial

NBI se orienta al cliente final en los sectores estratégicos identificados en el punto "1.6.1. Introducción" del presente Documento Informativo. En dichos sectores estratégicos se comercializan fundamentalmente rodamientos cilíndricos (CRB), esféricos (SRB) con jaula de bronce y cónicos (TRB) de hasta un metro de diámetro interior. NBI se dirige a clientes que demandan rodamientos de alta calidad y cuyo consumo por referencia sea medio-bajo.

NBI segmenta sus clientes según el tamaño de facturación (pequeño, mediano, grande y muy grande) y aplica una estrategia diferenciada para cada tamaño. Así, (i) los clientes pequeños serían aquéllos que presentan consumos de rodamientos por debajo de 100.000 euros anuales, (ii) los medianos, aquéllos con un consumo de entre 100.000 y 500.000 euros anuales, (iii) los clientes grandes realizarían un consumo de rodamientos de entre 500.000 y 1.500.000 euros anuales y (iv) finalmente los clientes muy grandes serian aquellos con un consumo anual superior a 1.500.000 euros.

La composición de las carteras de clientes de cada comercial se realiza con los siguientes objetivos: (i) que ninguna cartera incorpore más de 40 clientes, (ii) que ningún cliente represente más del 20% del total de cada cartera, (iii) y que ningún sector suponga más del 30% del total de cada cartera. El fin perseguido con ello es evitar la concentración de las ventas en un número reducido de clientes.

El tamaño actual de la Compañía supone una ventaja en la comercialización, dado que le permite ser más flexible que los grandes competidores del mercado, con unos precios competitivos y unos plazos de entrega reducidos.

1.6.3.5. Método Comercial

NBI tiene identificados 1.500 potenciales clientes dentro de los 5 sectores estratégicos de la Compañía. De estos 1.500 potenciales clientes, 498 tienen actualmente algún tipo de actividad comercial con NBI, y de éstos 256 clientes están asignados a un comercial de NBI.

El proceso de homologación con un cliente se encuentra muy sistematizado y controlado a partir de numerosos indicadores que ayudan a la Compañía a supervisar en qué estado del proceso de homologación se encuentra cada cliente, así como a tener una visión general del conjunto de los clientes y el resultado de las distintas acciones comerciales. El proceso de homologación tiene una duración media de unos 3 años y se desglosa según el estado de relación existente con el cliente:

- Primera fase (First Contact): la duración media de esta etapa es de 6 meses. A junio de 2014 había 37 clientes en esta fase, con un consumo potencial de 33 millones de euros anuales. En un primer momento se incluyen todos los clientes identificados a priori como consumidores importantes de rodamientos. Posteriormente se separa aquellos clientes que han sido contactados por email o teléfono. Por último se considera aquellos clientes que han sido visitados.
- Segunda Fase (Raised Interest): la duración media de esta etapa es de 1 mes. A junio de 2014 había 52 clientes en esta fase, con un consumo potencial de 93 millones de euros anuales.
 Se incluye en una nueva categoría a aquellos clientes que una vez visitados han mostrado interés y han enviado una solicitud de oferta. Aproximadamente el 75% de los clientes visitados envían una solicitud.
- **Tercera fase (***Gaining Process***):** la duración media de esta etapa es de 24 meses. A junio de 2014 había 77 clientes en esta fase, con un consumo potencial de 129 millones de euros

anuales. Aproximadamente el 50% de los clientes potenciales a los que se les presentó una oferta acabaron comprando. En un primer momento, se produce un acuerdo comercial y se categoriza al cliente en el estado *prices agreement*. Una vez alcanzado el acuerdo comercial, se involucra a los responsables técnicos, se les envían los planos de todos los rodamientos ofertados y validan los requisitos de funcionamiento. Posteriormente, el cliente realiza sus propias comprobaciones: análisis dimensional, material, *test* de vida, etc. En función del tipo de ensayos que se lleva a cabo se clasifica al cliente. Prácticamente la totalidad de los clientes que realizan este tipo de ensayos valida el producto de NBI. Adicionalmente, hay clientes que pueden requerir una auditoria de la fábrica en la que se producen los rodamientos. Una vez superadas todas las etapas se realiza una prueba de campo, en la que se comprueba los rodamientos en el producto del cliente y se verifica su comportamiento en aplicaciones reales.

• Cuarta fase (*On Board*): la duración media de esta etapa hasta conseguir un acuerdo marco es de 24 meses. A junio de 2014 había 90 clientes en esta fase, con un consumo potencial de 72 millones de euros anuales. La penetración media en estos clientes respecto a su consumo potencial es del 12,5%. Una vez llegado a este punto, el cliente es clasificado según 4 segmentos: (i) cliente ocasional, (ii) cliente regular, (iii) clientes con acuerdos de suministro condicionado, y (iv) clientes con los que se firma un acuerdo marco. El objetivo de NBI es conseguir el mayor número de clientes con acuerdo marco, ya que son clientes a los que se les proporciona cantidades fijas en plazos determinados.

1.6.3.6. Excelencia en el servicio técnico

En el pasado, la Compañía se convertía en proveedor de sus clientes, fabricantes de equipos originales, cuando el producto del fabricante se encontraba en su etapa de madurez y, por tanto, en una etapa muy sensible al precio. Gracias a todo el esfuerzo detallado en este ámbito, NBI ha conseguido participar en las fases iniciales de diseño de los nuevos productos de sus clientes. Este hecho le ha permitido convertirse en un proveedor de referencia.

La Compañía cuenta actualmente con un servicio técnico orientado a participar con el área técnica del cliente en el diseño de los nuevos modelos de sus productos. En el año 2014, el 93% de las ventas de NBI fueron a fabricantes de equipos originales que incorporaron los productos de NBI.

Los productos de NBI son sometidos por sus clientes a auditorias técnicas y procesos de homologación. El nivel de exigencia y de involucración de los clientes en los procesos de diseño y de homologación hace que una vez establecida la relación comercial con el cliente ésta sea mucho más sólida que en otros sectores, a la vez que asegura determinado nivel de ventas en los primeros años de vida del producto.

En los últimos años NBI ha invertido de forma intensiva en recursos humanos y técnicos para adquirir la capacidad de atender las necesidades del cliente y superar sus procesos de homologación. En este sentido destaca el *software* propio desarrollado para el sector de la elevación (*E+asyc*) con el que ha conseguido generar un alto valor añadido.

Un claro ejemplo de ello es National Oil Varco del sector de Oil & Gas que ha prescrito rodamientos NBI tras el desarrollo conjunto de una nueva grúa. El objetivo de NBI es seguir el mismo esquema para el resto de sectores estratégicos, para lo que está desarrollando actualmente un software propio para el sector de reductores así como también tiene previsto desarrollar software propio para el resto de sectores estratégicos en los que opera.

1.6.4. Consideraciones sobre los mercados relevantes para la Compañía

El mercado mundial de rodamientos tuvo un tamaño estimado de 75.800 millones de dólares en el año 2014. No se prevé que puedan aparecer productos sustitutivos a los rodamientos a medio o a largo plazo. La demanda de rodamientos presenta correlación con la evolución del PIB, con unos incrementos moderados estimados hasta 2019¹.

NBI se orienta al segmento de mercado de consumidores finales, preferentemente a fabricantes de equipos originales (OEM), es decir, que incorporan directamente los rodamientos en el producto que fabrican. En la actualidad la Compañía se enfoca directamente a un total de 498 clientes con un consumo anual de rodamientos 440 millones de euros, aproximadamente un 0,6% del total del mercado.

Los productores de rodamientos atienden como promedio el 75% de su demanda de forma directa (como es la operativa de NBI) y el 25% restante a través de distribuidores. Por tanto, a pesar constituir el mercado de fabricantes de equipos originales un nicho específico, su volumen representa aproximadamente el 75% del tamaño total del mercado de rodamientos, es decir, unos 56.000 millones de dólares para el año 2014.

Por otro lado, cabe destacar que durante los últimos años la demanda de rodamientos procedente de los mercados emergentes ha experimentado un incremento relevante como consecuencia del auge de su demanda interna, así como por los procesos de deslocalización que se están produciendo en Europa. Por este motivo los fabricantes de rodamientos con marca propia cada vez están abordando con más intensidad los mercados que antes eran atendidos por los distribuidores.

1.6.5. Principales competidores de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

El top 6 de fabricantes de rodamientos a nivel mundial lo integran SKF (Suecia), Schaeffler (Alemania, NSK (Japón), JTEKT (Japón), NTN (Japón), Timken (Estados Unidos). Estas compañías acumulan aproximadamente una cuota de mercado agregada de un 43,3%. Destaca entre todos ellos SKF con una cuota de mercado del 9,3%.

Principales marcas por facturación (millones euros)						
> 1.000	> 1.000 > 100 > 30					
SKF	TMB	FERSA				
SCHAEFFLER	C&U	CPM				
NSK	RBC	METER				
JTEKT	NBC	NKE				
NTN	ZWZ	SLF	M4 2 000			
TIMKEN	LYC	KRW	Más de 2.000 marcas			
NACHI	HRB	URB	marcas			
	EBC	ZKL				
	REXNORD	FLT				
	QC	ROLLWAY				
	MCGILL	RKB				

¹ Según informes elaborados por la firma de estudios de mercado The Freedonia Group (www.freedoniagroup.com)

_

Se trata de un mercado con una segmentación muy alta, con más de 2.000 marcas que facturan menos de 30 millones de euros, entre ellas NBI. Este es uno de los motivos que hace muy relevante la estrategia de segmentación y especialización de la Compañía, hecho que permite incluso que una marca pequeña y dedicada al segmento Premium, como es el caso de NBI, compita directamente con las grandes marcas.

1.7. Estrategia y ventajas competitivas del Emisor

NBI se centra en la comercialización de un amplio rango de referencias, con tiradas cortas-medias y con un control del proceso productivo integral. El tipo de rodamiento principal con diseño propio y con los estándares de calidad fijados que comercializa la Sociedad es el cilíndrico (CRB), si bien recientemente la Compañía ha desarrollado también el rodamiento esférico (SRB) y el cónicos (TRB).

El grupo de empresas por tamaño en el que se encuentra NBI, es decir, aquellas empresas pequeñasmedianas, se caracterizan principalmente por centrarse en el rectificado, lavado, ensamblaje y el control de calidad. La Compañía tiene un enfoque del proceso productivo diferente, al considerar el tratamiento térmico como un paso crítico en la fabricación. Únicamente tendría sentido subcontratar dicho proceso en el caso de fabricación con tiradas largas y gama estrecha.

Dado que NBI trabaja tamaños de lote pequeños por referencia, no resulta sencillo subcontratar, ni siquiera el torneado. En caso de disponer de un volumen elevado por referencia sí sería un proceso interesante para su externalización (normalmente exigen un lote mínimo de 3.000 a 5.000 unidades en función de las dimensiones de las mismas).

En la siguiente tabla se muestra una comparativa de los datos de las 3 empresas que NBI considera más relevantes de dicho segmento: FERSA, S.A., METER SPA, CPM SPA. Las 3 empresas mencionadas, adicionalmente, comparten el hecho de haber pasado de una facturación de 12 millones a 30 millones de euros en 3 años.

	NBI 2013	3 BEST 2013
Fondos Propios / Pasivo (%)	42,3%	35,3%
Return On Equity (%)	10,20%	7,30%
Ingresos (euros)	7.972.000	30.452.536
Ingresos / Patrimonio Neto	0,9	3,3
Ingresos / Inmovilizado	2,2	3,8
Ingresos / Existencias	1,0	3,5
Resultado Operativo (EBITDA) (%) (1) (3)	22,1%	11,7%
Resultado de Explotación (EBIT) (%) (2) (3)	12,10%	8,30%
Beneficio Antes de Impuestos (%) (3)	8,20%	6,10%
Beneficio Después de Impuestos (%) (3)	6,70%	3,50%
Gastos de Personal (%) (3)	-17,90%	-17,90%
Nº Empleados	31	129
EBITDA / Empleado (euros)	54.970	27.486
EBIT / Empleado (euros)	30.039	19.615
BDI/ Empleado (euros) (4)	16.695	8.180

⁽¹⁾ Resultado Operativo (EBITDA): Resultado Buto de Explotación (antes de amortizaciones, provisiones, interes e impuesos)

1.7.1. Estrategia

La estrategia de NBI se basa en repetir a mayor escala aquello que la Compañía lleva haciendo de forma satisfactoria desde su constitución en el año 2002. La transición exitosa de modelo de negocio que ha llevado a cabo la Sociedad en los últimos años ha demostrado que NBI dispone de la capacidad suficiente para adaptarse a los cambios y crecer.

Desde el año 2012, la Compañía ha estado preparando su siguiente salto basado en el diseño y desarrollo de productos propios de alta calidad. En 2013 y en 2014, NBI ha invertido de media el 15,8% de sus ingresos en I+D de nuevos productos. La fábrica propia que se construirá en Oquendo (Álava) constituirá el inicio de esta nueva etapa.

NBI seguirá basando su crecimiento en los 6 elementos descritos en el punto "1.6.3. Modelo de negocio": (i) diseño de producto, (ii) fabricación, (iii) alianzas estratégicas con proveedores, (iv) estrategia comercial, (v) método comercial y (vi) excelencia en el servicio técnico. Además la Compañía ha detectado una serie de *drivers* que le permitirán conseguir los objetivos marcados a largo plazo y que se describen a continuación.

Diferencial entre contratación y facturación

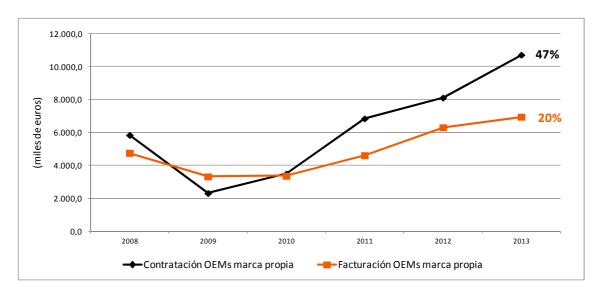
El siguiente gráfico muestra la evolución de la contratación y la facturación en los últimos años².

⁽²⁾ Resultado de Explotación (EBIT): Resultado Neto de Explotación (antes de intereses e impuestos)

⁽³⁾ Porcentaje (%) sobre ventas

⁽⁴⁾ BDI: Beneficio Después de Impuestos

² Considerando "Contratación" aquellos pedidos conseguidos durante el periodo, hayan sido o no suministrados, y como "Facturación" aquellos pedidos suministrados y facturados en el período.

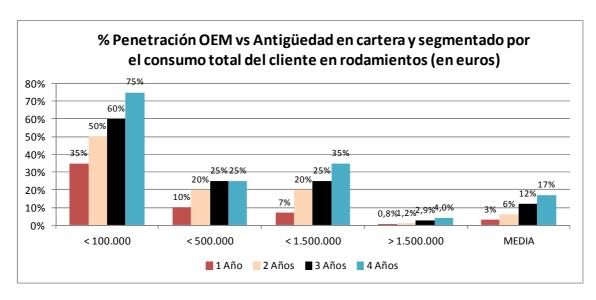


La evolución de las ventas de NBI en el mercado OEMs entre 2009 y 2013 resultó muy satisfactoria: la tasa de crecimiento compuesto de Contratación fue del 47%, y la de Facturación del 20%. El impacto directo sobre la cartera de pedidos pendientes de suministrar de NBI fue muy positivo y se materializó en un crecimiento significativo al pasar de 1 millón de euros en 2010 a 10 millones de euros en 2014.

Debemos tener en cuenta que ambos incrementos se han visto afectados negativamente por el impacto de la evolución del precio de venta (en euros) por kilogramo (22 euros/kg en el año 2008 vs 15 euros/kg en el año 2013, con un descenso del 31%), y el precio de venta (en euros) por unidad (43 euros/unidad en el año 2008 vs 23 euros/unidad en el año 2013, con un descenso del 46%).

Todos los clientes categorizados por NBI como *On Board* (clientes que han finalizado el proceso de homologación), independientemente de su nivel de consumo, muestran un incremento de la penetración a lo largo de tiempo. Así, en el primer año de relación comercial con NBI, los clientes compran de media un 3% de su consumo de rodamientos. El segundo año, la tasa de penetración asciende de media al 6% de su consumo de rodamientos. El tercer año, la tasa de penetración se sitúa de media en el 12%, para alcanzar en el cuarto año de media un 17%. La evolución de la tasa de penetración es reflejo de la satisfacción del cliente con el producto de la Compañía. El patrón de comportamiento observado permite prever con cierto margen de seguridad la evolución de las ventas en los nuevos clientes.

A continuación se desglosa el grado de penetración en clientes en los primeros 4 años de relación comercial, segmentado por nivel de consumo que representa el cliente.



Los niveles de penetración en los clientes por segmentos de consumo total en rodamientos se encuentran próximos a los objetivos que tiene fijados NBI, siendo remarcable los márgenes con los que opera la Compañía en el segmento de clientes pequeños (50%) y medianos (45%).

		OBJETIVOS		
DIMENSIÓN		Margen minimo	Visitas anuales	% Penetración
Clientes Pequeños	< 100.000 euros	50%	1	80%
Clientes Medianos	< 500.000 euros	45%	3	35%
Clientes Grandes	< 1.500.000 euros	40%	4	20%
Clientes Muy Grandes	> 1.500.000 euros	20%	6	5%

Proceso de homologación

Todos los clientes de NBI realizan algún proceso de homologación. Adicionalmente, el 75% de los mismos pasa todas las etapas explicadas en el apartado "1.6.3.5. Método comercial" del presente Documento Informativo. La homologación es un proceso muy largo y los potenciales clientes invierten muchos recursos en completarlo.

El hecho de incorporar el proceso de homologación como parte de la estrategia comercial de NBI se convierte en una palanca más de crecimiento. Por un lado, los clientes tendrán una mayor seguridad que los productos de NBI encajan y funcionan perfectamente con los suyos; por otro, el hecho de haber incurrido en costes de homologación es un incentivo más a contratar productos de NBI. Finalmente, este proceso abre las puertas a que los clientes colaboren de forma más estrecha con la Compañía a la hora de desarrollar futuros productos.

Potencial de crecimiento comercial

El potencial comercial de NBI pivota sobre 2 ejes complementarios, los cuales deben permitir a la Compañía crecer durante los próximos años. El primero de ellos es el potencial de crecimiento en ventas de los actuales clientes de NBI, un total de 90 clientes homologados que compran de forma regular. El consumo total de rodamientos de estos clientes es aproximadamente de 72 millones de euros anuales, lo que representa una gran oportunidad de crecimiento.

El segundo eje de crecimiento comercial son los potenciales clientes asignados, y sin asignar, a los comerciales de la Compañía. NBI cuenta actualmente con 256 clientes asignados con un consumo anual de rodamientos de 330 millones de euros y tiene detectados 242 posibles clientes sin asignar, que

presentan un consumo anual de rodamientos de 110 millones de euros. Ello supone un consumo potencial total al que se dirigiría NBI de 440 millones de euros anuales.

La penetración comercial de NBI en los sectores estratégicos a los que se enfoca es desigual: existe mayor penetración en sectores como el de Elevación (que la Compañía lleva más tiempo trabajando y menor en otros sectores, como el de Reductores, en el que existe mayor potencial de crecimiento.

1.7.2. Ventajas Competitivas de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

NBI es una compañía relativamente joven dentro del sector en el que opera y con un tamaño aún pequeño, lo que le permite ser flexible y conservar su alta capacidad de adaptación.

Hasta 2008, las compañías del sector no tenían que realizar esfuerzo alguno en vender sus productos dada la elevada demanda existente. En ese año, NBI llevó a cabo un cambio sustancial en la estrategia de la Compañía, que derivó en la consecución de distintas ventajas competitivas.

Estrategia Comercial

La consolidación de Cronos y su fábrica en China permitió afrontar el siguiente paso en la estrategia comercial: dirigirse directamente al cliente final en lugar de comercializar sus productos a través de distribuidores. Esto implicó iniciar procesos de homologación con los clientes que se prolongan durante 3 años como media. En la actualidad NBI está comenzando a recoger los frutos de dicho esfuerzo, a lo que habría que añadir el impacto que tendrá el incremento de gama de producto, la mejora del servicio en ingeniería de aplicaciones y el esfuerzo en investigación y desarrollo realizado durante los 2 últimos años

El intenso trabajo llevado a cabo por la Compañía le ha permitido (i) disponer de un equipo comercial muy cualificado y formado, (ii) implementar una estrategia comercial altamente definida y diferenciada (ver punto "1.6.3.4. Estrategia comercial") y (iii) contar con clientes de referencia líderes en los 5 sectores a los que se dirige. La competencia más directa de NBI está enfocada a un número menor de clientes, lo que supone un riesgo superior por mayor concentración de las ventas. La Compañía centra sus esfuerzos en casi 500 clientes potenciales. Esta diversificación permite a NBI evitar la concentración en unos pocos clientes y obtener márgenes más elevados.

A su vez, la continua mejora del método, el incremento de la gama de productos ofrecidos a sus clientes y la apuesta decidida por un servicio completo (seguimiento del cliente, desarrollo de productos gracias al I+D y servicio técnico) hacen de la estrategia comercial uno de los pilares del éxito de NBI. Adicionalmente, la ubicación de la nueva fábrica de la Compañía en Europa se espera que tenga un impacto positivo en la reputación de la marca.

El modelo comercial se ha mostrado efectivo y escalable con unos ratios similares en todos los comerciales. Actualmente la Compañía trabaja con un equipo de comerciales ya consolidado y ofrece una gama creciente de productos.

Investigación y Desarrollo (I+D)

La inversión en I+D es uno de los pilares de la estrategia de la compañía, que se centra en el diseño de un producto de alta calidad. El conocimiento técnico y experiencia que proporciona la actividad en I+D permite desarrollar y establecer alianzas estratégicas con proveedores, así como dotar al servicio técnico al cliente de altos niveles de calidad. En este sentido, la fábrica propia que se construirá en Oquendo (Álava) supondrá un salto cualitativo en la actividad de I+D.

A continuación figura una tabla con el detalle de la inversión en I+D que la Compañía ha venido realizando:

Inversiones en I+D (importes en euros)			
Concepto	2013	2014	
Ingeniería Aplicaciones	342.197	122.139	
Diseño	277.470	209.750	
Desarrollo Proveedores	243.288	318.710	
Laboratorios	408.795	510.293	
Total	1.271.750	1.160.892	
I+D sobre ventas (%)	16,3%	15,2%	

Equipo Directivo

El equipo directivo de NBI se halla plenamente comprometido con el proyecto y posee competencias ya demostradas en el pasado. La Compañía es consciente de que en las primeras fases de un proyecto empresarial el *management* y la reputación tienen una importancia crucial.

Los directivos de la Compañía han destacado por su capacidad de anticipación, adaptación y ejecución ante todo tipo de situaciones: cambio total del modelo de negocio, la implantación y desarrollo de una fábrica en China, cambio y ejecución de la estrategia comercial. Para continuar haciendo de la dirección de NBI una ventaja competitiva se ha realizado importantes inversiones en sistemas informáticos propios para los procesos operativos y de gestión de la Compañía, y se ha programado una política de optimización de recursos con la apertura de la primera fábrica en España, situándola junto a la sede y centro de comercialización de NBI.

Excelencia en la fabricación propia y en el desarrollo de proveedores

La estrategia de la compañía, sustentada en la excelencia en la fabricación propia y en el desarrollo de proveedores, se basa en 5 elementos:

- ✓ Alianza estratégica con varios proveedores con producción propia e integración vertical de los procesos de fabricación. Con ello se consigue altos niveles de control de calidad así como los plazos y costes de fabricación requeridos por los estándares que establece la Compañía.
- ✓ Experiencia exitosa en la implantación de la fábrica en China (se partió de cero y sin experiencia previa).
- ✓ Equipo de desarrollo de proveedores altamente cualificado.
- ✓ Producto inicial sin competidores alternativos de calidad fuera del grupo de empresas líderes.
- ✓ Equipo de diseño técnico capacitado.

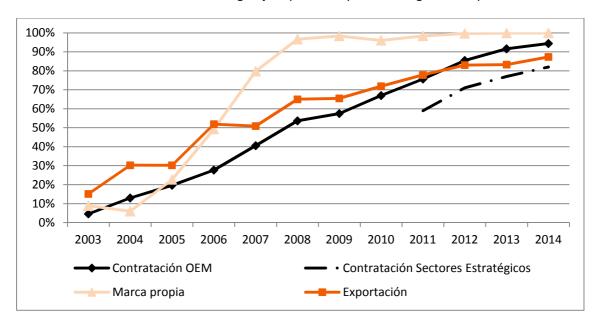
Reputación de la Compañía

Desde su fundación NBI ha ido consolidando y reforzando su reputación. Nunca ha pospuesto un solo pago ni incumplido una sola cuota de ningún crédito. Esta credibilidad se ha visto traducida en la confianza y respaldo total de clientes e instituciones financieras en todas las situaciones de mercado a las que la Compañía se ha enfrentado. De esta forma, entre diciembre 2014 y enero 2015, la Compañía ha formalizado préstamos por importe de 2.800 miles de euros en unas condiciones de precios y plazos muy favorables.

La transparencia es uno de los principales valores del equipo directivo de NBI. La Compañía es auditada desde hace 8 años sin que tuviera obligación de ello los primeros 6 años, además de reportar resultados a acreedores de forma trimestral.

1.7.3. Evolución de las variables estratégicas

El siguiente gráfico muestra a través de la distribución de las ventas para cada parámetro estratégico la adecuación del *mix* de ventas a la estrategia fijada por la compañía a lo largo del tiempo.



2006 marca un punto de inflexión en la evolución de la Compañía. Hasta ese momento NBI era una compañía: multi-marca y multi-producto, vendía principalmente en España y se dirigía a distribuidores. A partir de 2006 NBI implementa una nueva estrategia que le permite:

- o Pasar de ser una empresa multi-producto a una compañía especializada en 5 sectores estratégicos y apoyada en una fábrica en China y la inversión en I+D.
- o Evolucionar desde una compañía multi-marca hasta consolidar la marca NBI.
- o Abandonar la venta a distribuidores por la venta a cliente final (OEM).
- o Conseguir un muy significativo volumen de ventas a la exportación.

1.8. Dependencia con respecto a patentes, licencias o similares

1.8.1. Patentes

No aplica.

1.8.2. Marcas

NBI tiene varias marcas registradas para comercializar sus productos. La estrategia de NBI en este sentido es crear un valor de marca y posicionarse en el mercado a partir de ella. La empresa "A&B Grupo asesor Industrial S.L" es el gabinete de patentes con el que la Compañía colabora para registrar las marcas en los diversos países.

A continuación se detallan las marcas registradas por la Compañía:

Territorio	Denominación	Gráfico	Clases	Situación
Unión Europea	NBI BEARINGS EUROPE	NB.	7, 35, 39	En vigor
Internacional	NBI BEARINGS EUROPE	NRL)	7, 35, 39	En vigor
Unión Europea	PTK EUROPEAN TRANSMISSIONS	Com	7, 35, 39	En vigor
Unión Europea	CRN	CRN	7, 35, 39	En vigor
Unión Europea	E+ENHANCED+		7, 35, 39	En vigor
Unión Europea	EASYC ADVANCED BEARING-PULLEY SYSTEM CALCULATION	Casyc	9,35, 42	En vigor
Unión Europea	CNYANGTSERAVE	ninguno	7, 35, 39	En vigor
Unión Europea	CE5	ninguno	7, 39	En vigor
Unión Europea	BEARINGS EUROPE NBI	BEARINGS NBI	7, 35, 39	En vigor
Internacional	BEARINGS EUROPE NBI	BEARINGS NBI	7, 35, 39	En vigor
Argentina	BEARINGS EUROPE NBI	BEARINGS NB	7	En vigor
Canadá	BEARINGS EUROPE NBI	BEARINGS NBI	7	En vigor
Brasil	BEARINGS EUROPE NBI	BEARINGS NBI	7, 39	En vigor
México	NBI	NBI	7	En vigor
México	BEARINGS EUROPE NBI	BEARINGS NBI	7	En vigor
Chile	BEARINGS EUROPE NBI	BEARINGS NBI	7	En vigor
Panamá	BEARINGS EUROPE NBI	BEARINGS NB	7	En vigor
Paraguay	BEARINGS EUROPE NBI	BEARINGS NB	7	En vigor
Perů	BEARINGS EUROPE NBI	BEARINGS NB	7	En vigor
Uruguay	BEARINGS EUROPE NBI	BEARINGS NB	7	En vigor
Venezuela	BEARINGS EUROPE NBI	BEARINGS NB	7	En vigor

1.9. Nivel de diversificación

1.9.1. Clientes

NBI trabaja actualmente y de forma activa con 256 clientes asignados a un comercial, que acumulan en total un consumo anual de rodamientos de 330 millones de euros. De los 160 clientes con los que ya existe algún tipo de acuerdo comercial, un 66% han sido incorporados con posterioridad a septiembre de 2010.

A su vez, el número de potenciales clientes con los que la compañía ha tenido algún contacto y están pendientes de asignar a nuevos comerciales asciende a 242, que acumulan un consumo anual de rodamientos de 110 millones de euros.

En 2014, la Compañía exportó un 89% de sus ventas a clientes de distintos países. A continuación figura una distribución de las ventas por países:

País	(%) sobre total de ventas
Alemania	40,4%
Países Bajos	16,5%
España	11,2%
Italia	8,4%
Noruega	5,5%
Brasil	3,9%
Austria	3,0%
República Checa	2,2%
Francia	1,7%
Resto países	7,2%
Total	100,0%

Ningún cliente ha representado más del 10% del total de las ventas en cada uno de los 3 ejercicios anteriores (el 27% de la facturación de NBI se concentra en 4 clientes, el 50% en 11 clientes, y el 80% en 32 clientes). Los cuatro principales clientes de NBI concentran el 9,6%, el 8,6%, el 4,6% y el 4,1% respectivamente del total de las ventas.

El plazo medio para que un pedido se sirva (es decir, que pase de pedido a factura) y se compute como venta contablemente es de 260 días desde el momento que entra el pedido.

1.9.2. Proveedores

Los principales proveedores de NBI fabrican sus rodamientos según los requerimientos y especificaciones técnicas determinadas por la Compañía. NBI cuenta en la actualidad con 13 proveedores activos y se encuentra en proceso de desarrollo de nuevos proveedores.

En el año 2014 el proveedor más relevante, Cronos, supuso el 46% de las compras de la Compañía, mientras que los 3 primeros proveedores de NBI (Cronos incluido) acumularon el 78% de las compras (el segundo y el tercer proveedor principal representan un 22% y un 10% respectivamente).

El objetivo de NBI es disponer de 3 proveedores para cada familia de rodamientos y así evitar una dependencia relevante del proveedor. De esta forma, en caso de que alguno de los proveedores fallara, no sería crítico para la Compañía. Durante 2013 y 2014 NBI ha desarrollado 4 proveedores estratégicos de alta calidad. La Sociedad cuenta con un elevado grado conocimiento de diseño y fabricación, apoyado en un equipo altamente cualificado, que dota a NBI de la capacidad para desarrollar nuevos proveedores en un plazo de tiempo inferior a un año.

NBI tiene con Cronos, su proveedor más importante, fijados unos precios cerrados en dólares (USD) para todas las referencias relevantes y, salvo que el precio no cubra los costes de fabricación por evolución de la inflación, costes del acero o de la energía y la evolución del tipo de cambio de la moneda, los precios se mantienen constantes. De este modo, los precios de las referencias relevantes en los últimos años no han sufrido modificación alguna, y si lo ha hecho ha sido a la baja por presión del mercado.

La estrecha y fluida relación con Cronos como proveedor, como se detalla en el punto "1.4.3. Hitos más significativos en la evolución de NBI Bearings" del Documento Informativo, es complementaria con la futura actividad de NBI de fabricación en España. Las condiciones de compra con Cronos se han basado en precios y plazos muy competitivos durante toda la relación comercial y no se prevé cambios en este sentido.

1.10. Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas hasta la fecha del Documento

1.10.1. Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada (2012, 2013, y 2014)

Durante los últimos 3 ejercicios, la Compañía ha desarrollado una importante tarea de inversión, especialmente en 2013 y 2014. Uno de los principales focos de atención de NBI ha sido la actividad en Investigación y Desarrollo de nuevas especificaciones técnicas y aplicaciones de rodamientos, acompañada de una búsqueda de la mejora de los materiales utilizados durante el proceso de fabricación. El conocimiento técnico y experiencia que proporciona la actividad en I+D permite desarrollar y establecer alianzas estratégicas con proveedores, así como dotar al servicio técnico al cliente de altos niveles de calidad. A continuación figura una tabla con el detalle de la inversión en I+D que la Compañía ha venido realizando:

Inversiones en I+D (importes en euros)			
Concepto	2013	2014	
Ingeniería Aplicaciones	342.197	122.139	
Diseño	277.470	209.750	
Desarrollo Proveedores	243.288	318.710	
Laboratorios	408.795	510.293	
Total	1.271.750	1.160.892	
I+D sobre ventas (%)	16,3%	15,2%	

Esta parte de las inversiones de la Compañía se encuentra detallada en el punto "1.19. Información financiera del Emisor" del Documento Informativo en los que se muestra el grueso de las inversiones realizadas por NBI en el pasado reciente.

Adicionalmente a la inversión en I+D realizada, también se han efectuado inversiones complementarias, básicamente en renovación y mejora de bienes de equipo (maquinaria, programas informáticos, utillaje, etc.) con el objetivo de que los activos de la Compañía no perdiesen productividad ni sufriesen obsolescencia.

1.10.2. Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento

Dentro de su plan estratégico de crecimiento NBI tiene prevista la construcción de una nueva fábrica en Oquendo (Álava), la primera que la Compañía abrirá en España, que será construida y puesta en marcha desde NBI BEARINGS EUROPE MANUFACTURING, S.L.U., filial íntegramente participada por NBI tal y como se señala en el punto "1.11. Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor" de este Documento Informativo con el objetivo de fabricar directamente los productos con requerimientos técnicos superiores.

La construcción de esta fábrica implicará la inversión de 5,5 millones de euros y la contratación de 49 nuevos empleados. La primera fase de la fábrica contará con 2 líneas de rectificado que arrancará en 2015. Cada línea de producción incorporará 11 operarios. La nueva fábrica necesitará en esta primera fase 3 personas encargadas de la gestión y la administración. La nueva fábrica se dedicará a la producción de rodamientos cónicos (TBR tamaño grande) y esféricos (SRB de tamaño pequeño) de gran calidad y con el objetivo de superar los productos ofrecidos por fabricantes alternativos, situándose al nivel de las grandes marcas. La actividad desarrollada por esta fábrica será complementaria a la de los distintos proveedores de NBI, incluido Cronos.

Las inversiones para esta primera fase están ya comprometidas, con el cierre del pedido de máquinas en las próximas 8 semanas, previsto de ser recibidas 10 meses más tarde, y posteriormente en 6 meses estarían listas para comenzar a funcionar.

En una segunda fase, prevista para el 2016, se instalarán 2 nuevas líneas de rectificado, con la contratación de 11 trabajadores por línea, más 2 personas en los departamentos de gestión y administración. Estas dos nuevas líneas irán destinadas a rodamientos esféricos (SRB) y cilíndricos (CRB).

La inversión está proyectada para ejecutarse principalmente en 2015 y 2016, y se servirá del potente horno instalado en la fábrica de la antigua *joint venture* Cronos (ahora proveedor).

La Compañía tiene previsto financiar las inversiones presupuestadas para el 2015 y 2016 con los fondos obtenidos de la ampliación de capital por un importe efectivo total de hasta 5 millones de euros, incluyendo el aumento de capital y la prima de emisión. La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha 26 de febrero de 2015 aprobó, conforme a lo dispuesto en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar el aumento de capital hasta una cifra determinada según la cuantía que el propio Consejo considere oportuna y así lo decida, sin consulta a la Junta General. El aumento de capital objeto de la delegación en ningún caso superará la mitad de la actual cifra de capital de la Compañía (según se detalla en el punto "2.2. Grado de difusión de los valores). Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado".

1.11. Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor

Con el fin de racionalizar y estructurar de la manera más eficiente las labores de I+D, las actividades comercializadoras y la futura fabricación en España, NBI llevó a cabo la constitución en fecha 28 de noviembre de 2014 de 2 Sociedades unipersonales íntegramente participadas por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. y con domicilio igualmente en Oquendo (Álava) con las siguientes denominaciones y objetos sociales:

NBI BEARINGS INNOVA, S.L.U. cuyo objeto social es la realización con carácter sistemático de actividades de investigación y desarrollo experimental; la concepción, producción, aplicación, explotación, comercialización y/o distribución bajo cualquier fórmula de patentes, modelos, diseños, licencias, marcas, nombres comerciales y cualquier modalidad de propiedad industrial o intelectual, así como el *know-how* asociado a este tipo de actividades de carácter innovador, el diseño industrial y la ingeniería de procesos de producción; gestión en la concepción, desarrollo, adquisición, explotación, comercialización y transferencia al mercado en cualquier forma del conocimiento y la tecnología desarrollada, actuando en cualquiera de sus posibles fases, desde su carácter básico o fundamental hasta el desarrollo experimental y culminando en su caso la transferencia de tales resultados al sector industrial y al mercado comercial en general. Esta sociedad desarrollará en el futuro la actividad de innovación del grupo.

Constituida mediante escritura otorgada ante el Notario de Bilbao D. Manuel Garcés Pérez en fecha 28 de noviembre de 2014 con el número 3.099 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Álava al Tomo 1.572, Folio 101, Hoja VI-17.287, Inscripción 1ª.

 NBI BEARINGS EUROPE MANUFACTURING, S.L.U. cuyo objeto es la producción, fabricación y venta de rodamientos, cojinetes, engranajes y órganos mecánicos de transmisión, así como piezas, componentes y productos relacionados con dichos elementos industriales.

Constituida mediante escritura otorgada ante el Notario de Bilbao D. Manuel Garcés Pérez en fecha 28 de noviembre de 2014 con el número 3.101 de su Protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Álava al tomo 1.572, Folio 91, Hoja VI-17.286, Inscripción 1ª. Esta sociedad desarrollará en el futuro la actividad de fabricación del grupo.

Ambas Sociedades filiales junto a su matriz, NBI BEARINGS EUROPE, S.A., han acordado la aplicación a las mismas del régimen de consolidación fiscal como grupo, cuya Sociedad Dominante es NBI BEARINGS EUROPE, S.A. con efectos desde 1 de enero de 2015. De esta forma, NBI continuará su actividad como comercializadora, incorporando como nueva actividad la futura fabricación de productos complementarios y adicionales a los que actualmente están proveyendo sus proveedores.

1.12. Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor

La Compañía prácticamente no genera residuos en sus instalaciones de Álava. Los residuos generados son retirados por empresas que NBI subcontrata para ello:

- Tóner de impresión. Gestionado por la empresa que suministra tóneres a NBI, "MECANOGRAFICA BILBAINA S.C.L." N.I.F. F- 48.680.771
- Papel de oficina sobrante y madera sobrante de embalajes de almacén. Gestionado por la empresa "ZORROZA GESTION S.L "N.I.F. B-01.281.195. Disponen en sus instalaciones de 2 contenedores por los que NBI paga mensualmente un alquiler de 200 euros.
- Lubricantes y otros líquidos contaminantes (desengrasantes, jabones especiales, etc.), residuos con un nivel de generación muy bajo. Gestionado por la empresa "HONDAKIN S.L." N.I.F. B-20.797.403. 2 veces al año la Compañía retira y da parte al Gobierno Vasco (cantidades desechadas, tipo de líquido) de estos residuos.

1.13. Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del documento

A cierre de enero de 2015 NBI ha registrado los siguientes importes no auditados en las principales partidas de la Cuenta de Resultados:

(miles de €)	
Venta de Mercancías	807,66
Importe neto de la cifra de negocios	807,66
Activación por Investigación y Desarrollo	22,91
Aprovisionamiento	-407,63
Gastos de Personal	-80,84
Otros Gastos de explotación	-139,20
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	202,90

La Compañía ha desarrollado un Plan Estratégico para los próximos 5 años, cuyos objetivos principales son: (i) superar los 25 millones de euros de facturación al final del 5º año, (ii) alcanzar un resultado después de impuestos ("BDI") mínimo del 10% sobre ventas al final del 5º año y (iii) alcanzar un nivel de máximo de Deuda Financiera Neta (deuda financiera menos efectivo) de 2,5 veces el Resultado Bruto de Explotación ("EBITDA") al final del 5º año.

1.14. Previsiones o estimaciones de carácter numérico

La Sociedad en el momento que solicita la incorporación de sus acciones al MAB-EE dispone de la información relativa a 2 ejercicios completos, por lo que de acuerdo a la normativa del MAB no tiene obligación de presentar estimaciones financieras de ejercicios futuros. A pesar de ello, y como ejercicio de transparencia y comunicación al Mercado, NBI ha decidido aportar estimaciones de las variables más relevantes para el ejercicio 2015 y que figuran a continuación.

Estimaciones NBI (miles de euros)	2015 (E)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	9.652
Gastos (compras + personal + gastos operativos)	- 7.904
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.748

Las ventas estimadas para el ejercicio 2015 suponen un incremento de casi el 20% respecto al año anterior. Este crecimiento estimado se fundamenta en:

- 1. Un equipo comercial más experimentado, y con mayor conocimiento del sector y de la cartera de clientes asignada. En 2013 NBI incorporó 3 comerciales nuevos con un perfil elevado, si bien no contaban con suficiente experiencia previa en el sector.
- 2. Oferta a los clientes estratégicos de NBI de forma adicional una gama de producto más amplia: rodamientos esféricos (SRB) jaula de bronce, cónicos (TRB) pequeños, y rótulas en serie ENH. Son rodamientos de altas prestaciones de carga y vida, para los que en 2013 y 2014 se establecieron alianzas estratégicas con proveedores para su fabricación.

- 3. El equipo directivo ha sido reforzado, lo que permitirá una mayor optimización de los recursos. Esto debe facilitar que la actividad del Director General se centre más en el área comercial (en 2013 y 2014 el Director General estuvo centrado en el desarrollo de nuevos productos).
- 4. Conclusión exitosa de varios de los procesos de homologación con clientes que NBI tiene avanzados. En 2014 la Compañía avanzó en los procesos de homologación con 26 clientes, con un consumo potencial de 9 millones de euros. Si consideramos un porcentaje de penetración del 15%, esto lleva a estimar que en 4 años los clientes realizados en 2014 aportarán 1.350 miles de euros de facturación adicional.
- 5. Desarrollo de *software* propio de poleas ya operativo, y de reductores en fase de prueba con los clientes. Esto permitirá que el equipo de ingeniería de aplicaciones aporte mayor valor a los clientes estratégicos, con su consecuente repercusión en incremento de ventas.

1.14.1. Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica

Las estimaciones contenidas en el apartado "1.14. Previsiones o estimaciones de carácter numérico" del Documento Informativo han sido elaboradas utilizando criterios contables comparables a los utilizados para la información financiera histórica presentada por NBI en el apartado "1.19. Información financiera del Emisor" del Documento Informativo, al haberse elaborado con arreglo a los mismos principios y criterios contables aplicados por la Sociedad en las cuentas anuales correspondientes al citado ejercicio.

1.14.2. Asunción y factores principales que puedan afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones

El cumplimiento de las estimaciones de las variables más relevantes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que la Compañía ha elaborado para el 2015 depende de las hipótesis que las soportan. El punto "1.20. Factores de Riesgo" del Documento Informativo recoge una serie de factores de riesgo que podrían afectar adicionalmente al cumplimiento de la estimación para el ejercicio 2015 elaborada por la Sociedad, siendo el importe de ventas insuficiente y el incremento de los costes de suministro los que podrían tener una mayor influencia para el cumplimiento de las previsiones

1.14.3. Aprobación de las previsiones o estimaciones por parte del Consejo de Administración de la Sociedad

El Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 26 de febrero de 2015 ha aprobado por unanimidad las estimaciones que se detallan en el apartado 1.14 del Documento Informativo.

Sin perjuicio de lo anterior, los Administradores declaran que la información financiera incluida en el epígrafe 1,14 se basa en la situación económica, de mercado y regulatoria actual, y en la información que posee la Sociedad a la fecha de presentación de este Documento Informativo. Las alteraciones que pueda producirse con posterioridad a dicha fecha podrían modificar las cifras reflejadas en el mencionado epígrafe.

La información financiera incluida en el mencionado epígrafe incluye estimaciones que son, por su naturaleza, inciertas y por tanto podrían ser susceptibles de no cumplirse en el futuro. No obstante, con

la información conocida hasta la fecha, NBI cree que las expectativas que se han servido de base para la elaboración de las estimaciones son razonables.

1.15. Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor

1.15.1. Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores)

En fecha 6 de febrero de 2015 se acordó mediante Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas que la Sociedad resulte administrada por un Consejo de Administración³ integrado según Estatutos entre un mínimo de 3 y un máximo de 12 miembros, y configurándose en su primera versión en un número de 3. El cargo de consejero tendrá una duración de 4 años, pudiendo ser reelegidos los consejeros una o más veces.

Estatutos:

"ARTICULO 26º.- La administración, representación y uso de la firma social corresponderá a un Consejo de Administración

Los Administradores desempeñarán el cargo durante el plazo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.

La separación del cargo de Administrador corresponderá a la Junta General, que adoptará el citado acuerdo por mayoría de votos, incluso en el caso de que el Administrador haya sido nombrado en el acto constitutivo."

"ARTICULO 29º.- El Consejo de Administración estará compuesto de tres miembros como mínimo y de doce como máximo, nombrados por la Junta General, sin perjuicio de lo dispuesto en el Artículo 243 de la Ley de Sociedades de Capital."

En la misma Junta General de Accionistas se designó como miembros del Consejo de Administración a Pakel Inversiones y servicios, S.L.U., la cual será representada por D. Roberto Martínez de la Iglesia. Adicionalmente se ha nombrado como consejero a Dª Olatz Gutiérrez Odriozola, y a D. José González Calles.

El Consejo de Administración en su primera reunión celebrada el mismo día 6 de febrero de 2015 ha acordado distribuir los cargos en el seno del Consejo de Administración, nombrando como Presidente a D. Roberto Martínez de la Iglesia, como Secretaria Consejera a Dña. Olatz Gutiérrez Odriozola, y como vocal a D. José González Calles.

Se encuentra en fase de estudio y elaboración el Reglamento del Consejo de Administración que perfilará y desarrollará con mayor precisión su funcionamiento interno.

A su vez, el Consejo de Administración acordó en sesión de fecha 11de febrero de 2015 conferir poderes amplios a D. Roberto Martínez de la Iglesia para que pueda representar a la Compañía en el tráfico corriente de la misma, siendo por tanto además de Consejero, apoderado de la Compañía. Igualmente cuentan con amplios poderes en la Compañía D. Javier Raya Pérez (Director Financiero) y D. Antonio Gonzalo Bote (Director Comercial).

³ Desde su constitución y hasta la fecha 6 de febrero de 2015, D. Roberto Martínez de la Iglesia había actuado como Administrador Único de NBI

1.15.2. Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos

1.15.2.1. Información sobre los consejeros

Se proporciona a continuación información acerca de las principales actividades profesionales que los consejeros han realizado hasta la fecha:

Roberto Martínez

Nacido en 1968. Ingeniero Superior Industrial, especialidad Organización Industrial, por la Universidad del País Vasco. Comenzó su carrera profesional como consultor en Accenture y posteriormente trabajó en Firestone. Desde hace 15 años su trayectoria profesional se encuentra ligada al sector de los rodamientos. Es socio co-fundador de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Olatz Gutiérrez Odriozola

Nacida en 1964. Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto. Ha desarrollado su carrera profesional en BBVA desde 1987 a 2008, desarrollando diversas funciones y puestos de responsabilidad en la Oficina Corporativa de Valencia, el Área de Mercado de Capitales (Financiación Sindicada) y la Oficina Corporativa de Bilbao. Desde 1999 hasta 2008 ocupó un puesto directivo en el grupo industrial de BBVA. Responsable de Control y Seguimiento de las Sociedades Participadas como Repsol, Repsol Perú, Cementos Lemona, Corporación IBV y sus participadas. Miembro del Consejo de Vidrala, Teltronic (Grupo IBV), Rymsa (Grupo IBV) y SEED CAPITAL DE BIZKAIA.

José González Calles

Nacido en 1970. Licenciado en Derecho por la Universidad de Deusto (1993) y Máster en Asesoría Fiscal de la misma Universidad (1994). Profesor del Máster de Asesoría Fiscal de la Universidad de Deusto desde 1998 y del Profesor del Titulado en Cultura y Solidaridad de la misma Universidad.

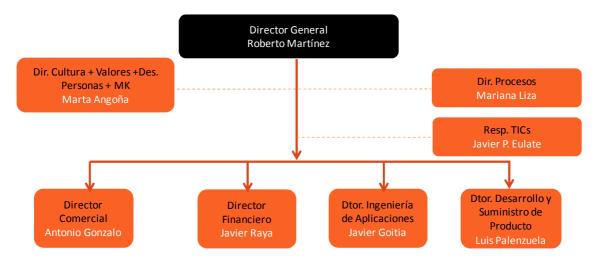
Con más de veinte años de experiencia como asesor/abogado, inició su carrera en el Departamento de Asesoramiento Legal de Coopers&Lybrand (1994-1998). En 1998 se incorporó en Euskaltax, Consultores tributarios y mercantiles, siendo Socio de la Firma desde entonces y abogado en ejercicio.

Especializado en derecho mercantil en el área societaria y en operaciones de reestructuración empresarial, así como en derecho tributario, colabora activamente en diversos medios técnicos y revistas especializadas, participando activamente en múltiples foros y jornadas técnicas en materia de derecho mercantil y tributario, en especial sobre actividades de Investigación, Desarrollo e Innovación Tecnológica (I+D+i), así como en fiscalidad de las entidades sin fines lucrativos.

José González Calles es socio de Euskaltax, S.L., compañía que provee servicios de asesoramiento fiscal y mercantil a NBI. El vínculo entre ambas compañías no se considera significativo, toda vez que los gastos soportados por NBI por los servicios de asesoramiento prestados por Euskaltax, S.L. son marginales dentro de los gastos totales de explotación de la Compañía y, por su parte, los ingresos percibidos por Euskaltax, S.L. por los servicios prestados a NBI ascienden a un 1% de su facturación de 2014.

1.15.2.2. Información sobre el equipo directivo

A continuación se presenta el organigrama de la Compañía:



Roberto Martínez. Director general de NBI

Ver punto "1.15.2.1. Información sobre los consejeros".

Antonio Gonzalo. Director Comercial de NBI

Nacido en 1974. Ingeniero Superior Industrial, especialidad Organización Industrial, por la Universidad del País Vasco. Toda su carrera profesional se ha desarrollado en ámbito del sector de los rodamientos. Ha asumido responsabilidades en diversas áreas de la empresa, desde logística y compras hasta comercial. Es socio cofundador de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Luis Palenzuela. Director de Desarrollo y Suministro de producto de NBI

Nacido en 1969. Ingeniero Superior Industrial, especialidad Organización Industrial, por la Universidad del País Vasco. Máster en Gestión de Empresas (MBA) por el Instituto de Economía Aplicada a la Empresa. Comenzó su carrera profesional en Andersen Consulting y posteriormente entró a formar parte del departamento de compras de Mercedes Benz España haciéndose cargo del análisis de costes y compras técnicas durante 13 años. Tras esta etapa, pasó a ser Director de Compras de Aernnova (antigua Gamesa Aeronáutica) durante 3 años. Antes de incorporarse a NBI, en 2014, fue Director General y Comercial de Megatech Technical Center, A.I.E., empresa de ingeniería.

Mariana Liza. Directora de Procesos de NBI

Nacida en 1969. Doctora en Ciencias (Fisiología). Licenciada (de grado) en Ciencias Biológicas. Especialidad Fundamental (Bioquímica) por la Universidad del País Vasco. Comenzó su carrera profesional como investigadora y docente en diversos departamentos y laboratorios de las facultades de medicina y farmacia de la Universidad del País Vasco. Tras esta etapa, que duró 8 años, se incorporó a la empresa privada como consultora del departamento de gestión de Alium Consulting, S.L. 5 años después, pasó a ser consultora del Departamento de Calidad, Medio Ambiente y Prevención de Sayma Consultores, empresa en la que estuvo 9 años antes de incorporarse en NBI en febrero de 2014.

Javier Raya. Director Financiero de NBI

Nacido en 1982. Licenciado en Economía, especialidad Economía Industrial, por la Universidad del País Vasco. Máster en Administración y Dirección de Empresas (MBA) por la Universidad Politécnica de Cataluña. En el año 2007, se incorporó a NBI y se ha formado profesionalmente en la Compañía.

Javier Goitia. Director de Ingeniería de Aplicaciones de NBI

Nacido en 1974. Ingeniero Superior Industrial, especialidad Mecánica, por la Universidad del País Vasco. Toda su carrera profesional se ha desarrollado en el ámbito del sector de los rodamientos, fundamentalmente en la ingeniería de aplicaciones y el servicio técnico de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. Durante 2 años ocupó la gerencia de la ingeniería Aker Teknia (empresa que fue adquirida por Raco) de la que fue cofundador.

Marta Angoña. Directora de Cultura y Marketing de NBI

Nacida en 1974. Licenciada en Administración y Dirección de Empresas, por la Universidad de Navarra. Comenzó su carrera profesional como responsable de *marketing*, imagen y comunicación de Socintec, consultora de Corporación IBV (Iberdrola y BBVA), etapa que duró 6 años. Posteriormente, se incorporó a la empresa Aupper, S.A. como directora de *marketing*. Tras 5 años se incorporó a NBI como Directora de *Marketing*.

Javier Pérez Eulate. Responsable de Tecnologías de la Información de NBI

Nacido en 1966. Físico e Ingeniero Superior Industrial, por la Universidad del País Vasco. Comenzó su carrera profesional en Accenture y posteriormente trabajó en Euskaltel. Tras esta etapa, fundó su propia empresa de servicios de tecnologías de la información.

1.15.3. Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o "blindaje" de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control

1.15.3.1. Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos

El Administrador Único de NBI hasta la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha 6 de febrero de 2015, D. Roberto Martínez de la Iglesia, ha ejercido el cargo de Administrador de manera gratuita si bien diversas tareas relacionadas con la gerencia, planificación de inversiones, desarrollo de negocio y actividad comercial han sido desarrolladas desde la Sociedad Pakel Inversiones y Servicios, S.L.U. y Pakel RMI promoción de empresas, S.L.U. (ambas directa e indirectamente titularidad al 100% de D. Roberto Martínez de la Iglesia). Dichas sociedades han mantenido un contrato con NBI por el desarrollo de tales servicios. No existen anticipos ni créditos concedidos a D. Roberto Martínez de la Iglesia.

No existe personal de alta dirección en la Compañía ya que la misma no tiene suscritos contratos de trabajo sujetos a lo dispuesto en el Real Decreto 1382/1985 por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección. No se ha devengado indemnización alguna ni la Sociedad ha hecho pagos por concepto de indemnizaciones por cese ni a través de instrumentos de patrimonio.

El Consejo de Administración en su actual configuración es remunerado. La Junta General de Accionistas determinará una retribución anual fija máxima, cuya concreción entre los diferentes Consejeros se realizará en función de las responsabilidades y tareas asumidas por cada uno y que será competencia del propio Consejo, satisfaciéndose en cualquier caso un importe fijo anual.

Estatutos:

"ARTICULO 33º.- El cargo de consejero será remunerado y el sistema de remuneración se basará en una asignación fija. El importe máximo de la remuneración anual del conjunto de los consejeros será aprobado por la Junta General y permanecerá vigente en tanto no se apruebe su modificación. Salvo que la Junta General determine otra cosa, la distribución de la retribución entre los distintos consejeros se establecerá por decisión del consejo de administración que tomará en consideración las funciones y responsabilidades atribuidas a cada consejero."

El importe fijo anual de las retribuciones que conjuntamente pudieran percibir todos los miembros del Consejo de Administración de NBI, incluidas las retribuciones por las labores de gestión y dirección prestadas por los consejeros ejecutivos, ascenderá inicialmente a 310.000 euros y, en todo caso, no podrá superar la cantidad de 325.000 euros.

1.15.3.2. Cláusulas de garantía o "blindaje" de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control

No existen cláusulas de blindaje ni indemnizaciones aprobadas en favor de los Consejeros y/o Directivos de la Compañía para el caso de extinción de su contratos, cese en sus cargos o cambio de control en la Empresa, más allá de lo que en su caso y conforme a la Normativa laboral y convenio colectivo aplicable pudiera resultar con motivo de su trabajo personal en la Empresa.

1.16. Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica

El número de empleados de NBI a 31 de diciembre 2014 ascendió a un total de 31 personas, el mismo número de empleados existente al cierre de 2013. La totalidad del personal de NBI trabaja en las instalaciones de la Compañía en Oquendo (Álava).

La tabla que figura a continuación indica el desglose de la plantilla de la Compañía según el tipo de contrato laboral que tienen, tiempo de dedicación y sexo:

	Н	lombre		Mujer			Total	
Contrato	Completo	Parcial	Total	Completo	Parcial	Total	TOtal	
Fijo	20	0	20	9	0	9	29	
Temporal	1	0	1	1	0	1	2	
Total	21	0	21	10	0	10	31	

En la siguiente tabla se puede apreciar el nivel de formación de la plantilla:

Formación	Porcentaje
Titulación superior	47%
Titulación media	13%
Formación académica técnica	39%

1.17. Accionistas principales, entendiendo por tales aquellos que tengan una participación superior al 5% del capital, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital

NBI es una compañía participada por (i) la sociedad Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L.U., titularidad 100% de D. Roberto Martínez de la Iglesia, que ostenta un 72,29 % del capital social (629.454 acciones) y (ii) la Sociedad Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L.U., titularidad 100% de D. Antonio Gonzalo Bote que ostenta un 27,71 % del capital social (241.254 acciones).

Todas las acciones representativas del capital de la Sociedad gozan de los mismos derechos económicos y políticos. Cada acción da derecho a 1 voto, no existiendo acciones privilegiadas.

No existen aprobados ni en fase de aprobación planes de entrega de acciones ni de opciones sobre las mismas a consejeros, directivos ni trabajadores.

1.18. Información relativa a operaciones vinculadas

A continuación se desglosa la información respecto a las operaciones significativas realizadas por NBI con partes vinculadas durante los ejercicios 2013 y 2014. A estos efectos, se han considerado operaciones vinculadas las que tienen tal consideración conforme a la definición establecida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre.

De acuerdo con la Orden EHA/3050/2004 se considera operación vinculada toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia que exista o no contraprestación. La Orden se refiere en concreto a compras o ventas de bienes, terminados o no; compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero, prestación o recepción de servicios, contratos de colaboración, contratos de arrendamiento financiero, transferencias de investigación y desarrollo, acuerdos sobre licencias, acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie, intereses abonados o cargados, o aquellos devengados pero no pagados o cobrados, dividendos y otros beneficios, garantías y avales, contratos de gestión, remuneraciones e indemnizaciones, aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida, prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.), y compromisos de opciones de compra o de venta u otros instrumentos que pueden implicar una transmisión o de obligaciones entre la Sociedad y la parte vinculada.

Se consideraran significativas aquellas operaciones cuya cuantía exceda del 1% de los ingresos o de los fondos propios de la Sociedad:

(Miles euros)	2012	2013	2014
Ingresos	7.757	7.798	7.639
Fondos Propios (1)	8.096	8.821	4.516
1% Ingresos	78	78	76
1% Fondos Propios	81	88	45

⁽¹⁾ Los Fondos Propios recoge el Patrimonio Neto menos la partida de "Subvenciones y Donaciones"

a) Operaciones realizadas con accionistas significativos

La sociedad Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L.U, que ostenta un 72,29 % del capital social de NBI, y la sociedad Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L.U, que ostenta un 27,71 % del capital social de NBI, prestan servicios de análisis y asesoramiento a la Compañía. Dichas sociedades facturaron a NBI en conjuntamente por dichos servicios los importes de 64.500 euros en 2013 y de 86.940 euros en 2014.

La sociedad Pakel Inversiones y Servicios, S.L.U, que ostenta una participación indirecta del 72,29% a través de la Sociedad Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L.U. del capital social de NBI, y la sociedad Teknor Inversiones y Servicios, S.L.U., que ostenta una participación indirecta del 27,71% a través de la Sociedad Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L.U. del capital social de NBI, prestan servicios a la Compañía de Dirección General, Planificación de Actividades e Inversiones y Dirección Comercial. En 2013 y 2014 dichas sociedades facturaron a NBI conjuntamente por dichos servicios un importe de 242,492 euros anuales.

En el año 2015, los importes a facturar a NBI por todos los conceptos relacionados con la Gestión y Apoyo a la Dirección en sus diferentes áreas se entienden que están dentro del importe máximo a satisfacer con motivo del desempeño del cargo de Consejero ya comentado en el punto "1.15.3.1 Régimen de retribución de los administradores y los altos directivos" del Documento Informativo.

A su vez, NBI presta un servicio de arrendamiento de oficina a Pakel Inversiones y Servicios, S.L.U. y Teknor Inversiones y Servicios, S.L.U., y a Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L.U. y Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L.U. El importe conjunto facturado por este servicio en los años 2013 y 2014 fue de 6.000 euros anuales.

La política de condiciones y, en especial, los precios de los servicios prestados se determinan atendiendo a condiciones normales de mercado que surgirían entre partes independientes. En los puntos en que no cabe comparación ya que no existen operaciones análogas de las mismas características con partes no vinculadas, se acude a la comparativa con partes independientes procediendo en cualquier caso a realizar los ajustes precisos en función de las circunstancias concurrentes.

Por último, en diciembre de 2014 se procedió a la venta de la participación en la sociedad china participada, Cronos, a NBI Bearings, S.L., sociedad participada por Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L.U, en un 72,29 % del capital social, y la sociedad Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L.U, que ostenta un 27,71 % del capital social, por un importe de 5.628 miles de euros.

b) Operaciones realizadas con administradores y directivos.

Las operaciones vinculadas con administradores y directivos incluyen las citadas en el punto anterior, "Operaciones realizadas con accionistas significativos".

Adicionalmente, José González Calles, Consejero de NBI y socio de Euskaltax, S.L., compañía que provee servicios de asesoramiento fiscal y mercantil a NBI que ascienden a un 1% de su facturación de 2014.

c) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo

Cronos, compañía participada por NBI hasta finales de diciembre de 2014 con el 30% (ver punto "1.9.2. Proveedores"), ha suministrado a la Sociedad productos durante los ejercicios 2013 y 2014 por importe de 2.254.661 y 3.449.855 dólares, respectivamente. Estas transacciones se han realizado y siguen realizándose en términos de mercado tomando como referencia las operaciones equivalentes o comparables realizadas con terceros independientes si se cuenta con dicha la referencia y procediendo a efectuar los ajustes oportunos valorando el conjunto de circunstancias concurrentes en dichas operaciones.

1.19. Información financiera del Emisor

La Información financiera que se presenta a continuación se ha extraído de las Cuentas Anuales auditadas del Emisor para los ejercicios que finalizan el 31 de diciembre de 2012, el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre del 2014. En adelante, se hará referencia a dichos periodos como los ejercicios 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Las Cuentas Anuales completas de la Sociedad así como los informes de auditoría de los ejercicios 2012, 2013 y 2014 se incorporan como Anexo I del presente Documento Informativo.

1.19.1. Información financiera correspondiente a los ejercicios 2012, 2013 y 2014

Tal como se establece en el apartado "1.2. Auditor de las cuentas de la Sociedad" del Documento Informativo, Gabinete Audiwork S.L., ha auditado las cuentas anuales del Emisor para los ejercicios, 2012 a 2014, ambos inclusive.

Las Cuentas Anuales de los ejercicios 2012, 2013 y 2014, formadas por el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo, se han elaborado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable en tales fechas con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Compañía, siendo, la información incluida en las Cuentas Anuales, relevante y fiable, tal y como queda recogido en el informe de auditoría que se adjunta al Documento Informativo.

1.19.1.1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

A continuación se detalla la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de NBI de los ejercicios 2012 a 2014 así como ciertos aspectos relevantes de las mismas.

Pérdidas y Ganancias (miles de euros)	2012	2013	2014
Venta de Mercancías	7.757	7.798	7.638
Importe Neto de la Cifra de Negocios	7.757	7.798	7.638
Aprovisionamiento	-3.420	-3.655	-3.632
Trabajos realizados por la Empresa para su Activo	320	94	378
Otros Ingresos de Explotación	0	81	69
Gastos de Personal	-743	-982	-1.062
Otros Gastos de Explotación	-1.833	-1.634	-1.562
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	2.081	1.702	1.829
Amortización del Ejercicio	-401	-741	-769
Deterioro y Resultado por Enajenaciones	-17	0	0
Otros Resultados	-7	-1	-274
Resultado de Explotación (EBIT)	1.656	960	786
Resultado Financiero	-455	539	1.052
Resultado Antes de Impuestos	1.201	1.499	1.838
Impuesto de Sociedades	-202	-272	-78
Resultado del Ejercicio	999	1.227	1.760

Importe Neto de la Cifra de Negocios

(miles de euros)	2012	2013	2014
Venta de Mercancías	7.757	7.798	7.638
Importe Neto de la Cifra de Negocios	7.757	7.798	7.638

La partida "Importe Neto de la Cifra de Negocios" contiene las ventas realizadas de forma directa a clientes. No existe facturación a compañías del mismo grupo. Los únicos productos que vende NBI son los distintos tipos de rodamientos que han sido descritos anteriormente.

Las ventas del sector han disminuido en los últimos años debido al desfavorable contexto económico global, si bien NBI ha mantenido el nivel de ventas estable durante el mismo período, con un descenso del 2%, apoyada en la implementación del Plan Estratégico.

Aprovisionamientos

(miles de euros)	2012	2013	2014
Variación de Existencias	-207	-387	1.467
Compras de Aprovisionamientos	-3.213	-3.268	-5.099
Aprovisionamientos	-3.420	-3.655	-3.632

La rúbrica "Aprovisionamientos" corresponde a las compras de rodamientos que NBI realiza a sus proveedores más la "Variación de Existencias".

En 2014 se realiza un cambio de criterio contable en la partida "Mercancías" (dentro de esta rúbrica pasa a incluirse las existencias "en tránsito", ya que el sistema comercial utilizado por NBI presupone que la propiedad de las mercancías en tránsito existe desde el momento en que estas son cargadas al barco en el que son transportadas).

En las cuentas auditadas este cambio de criterio contable tiene dos efectos: (i) un incremento en la partida "Variación de Existencias", y (ii) un descenso prácticamente equivalente en la partida "Compras de Aprovisionamientos".

Trabajos realizados por la Empresa para su Activo

(miles de euros)	2012	2013	2014
Trabajos realizados por la empresa para su Activo	320	94	378
Trabajos realizados por la empresa para su Activo	320	94	378

Una de las claves del negocio de la Compañía es la inversión en I+D aplicada al desarrollo de nuevos productos. Del importe total destinado a I+D se activa únicamente los gastos que recogidos en los diferentes proyectos aprobados por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial ("CDTI"), que durante los 3 últimos ejercicios han representado, de media, el 3,3% de la cifra de negocios.

Gastos de Personal

(miles de euros)	2012	2013	2014
Sueldos y Salarios	-571	-736	-792
Indemnizaciones	-8	-28	-33
Seguridad Social	-162	-213	-236
Otros Gastos Sociales	-1	-5	-1
Gastos de Personal	-742	-982	-1.062

El aumento de la partida "Gasto de Personal" en 2013 refleja la reestructuración del Departamento Comercial con el fin de incorporar personal con mayor cualificación, Al cierre de 2014 la Compañía empleaba a 31 trabajadores.

Otros Gastos de Explotación

(miles de euros)	2012	2013	2014
Servicios Profesionales	-957	-532	-546
Transportes	-152	-138	-144
Primas de Seguros	-101	-134	-96
Servicios Bancarios	-26	-38	-44
Publicidad	-33	-28	-46
Suministros	-195	-222	-183
Otros Servicios	-363	-481	-417
Otros Tributos	-4	-4	-5
Otros Gastos de Gestión	-2	-57	-81
Otros Gastos de Explotación	-1.833	-1.634	-1.562

En particular, "Servicios Profesionales" incluye el pago de los servicios de Dirección General y Comercial, realizados por las sociedades Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L.U. y Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L.U., descritos en el punto "1.18. Información relativa a operaciones vinculadas" del Documento Informativo. El importe correspondiente al año 2012 refleja la remuneración plurianual extraordinaria abonada a Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L.U. y Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L.U.

La partida "Transportes" recoge los gastos incurridos por transporte de las ventas. "Suministros" refleja gastos de almacén (*palets*, cajas, etc.). "Otros Servicios" contiene los gastos de desplazamiento.

Durante los últimos años, NBI ha implementado una política de contención de gastos.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

Pérdidas y Ganancias (miles de euros)	2012	2013	2014
Importe Neto de la Cifra de Negocios	7.757	7.798	7.638
Aprovisionamiento	-3.420	-3.655	-3.632
Trabajos realizados por la Empresa para su Activo	320	94	378
Otros Ingresos de Explotación	0	81	69
Gastos de Personal	-743	-982	-1.062
Otros Gastos de Explotación	-1.833	-1.634	-1.562
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	2.081	1.702	1.829

Resultado de Explotación (EBIT)

(miles de euros)	2012	2013	2014
Resultado Operativo (EBITDA)	2.081	1.702	1.829
Amortización del Ejercicio	-401	-741	-769
Deterioro y Resultado por Enajenaciones	-17	0	0
Otros Resultados	-7	-1	-274
Resultado de Explotación (EBIT)	1.656	960	786

En 2013, la rúbrica "Amortizaciones" aumentó respecto de 2012 a consecuencia de la mayor dotación a la amortización debido al incremento de las inversiones en nuevo inmovilizado intangible (activación de gastos incurridos en Investigación y Desarrollo). Como política general, NBI amortiza los gastos activados en Investigación y Desarrollo en un plazo de 3 años.

La partida "Otros Resultados" recoge principalmente la provisión por importe de 265 mil euros en el ejercicio 2014, correspondiente a la dotación realizada por los costes derivados del proceso de incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, segmento Empresas en Expansión. Debe tenerse en cuenta que si bien este importe figura en la tabla como "Otros Resultados", por la naturaleza del importe no debería restar al Resultado de Explotación dado que se trata de una provisión que ha dotado la Compañía para el ejercicio 2014 bajo un criterio contable de prudencia, y adicionalmente supone un gasto que tiene un carácter de excepcionalidad (se incurre por los gastos de incorporación al MAB) y no recurrente en el futuro.

Resultado Financiero

(miles de euros)	2012	2013	2014
Ingresos Financieros	30	145	34
Intereses de Deuda a Largo Plazo	-477	-503	-460
Intereses de Descuentos de Efectos	-3	-2	-1
Otros Gastos Financieros	-3	0	0
Cambio Valor Instrumentos Financieros	-2	899	2.079
Resultado de Enajenaciones (Tributación China)	0	0	-600
Resultado financiero	-455	539	1.052

La rúbrica "Intereses de Deuda a Largo Plazo" engloba el coste de las diferentes facilidades financieras suscritas por la Compañía, que se detallan en el punto "1.19.1.2.2. Pasivo y Patrimonio Neto" del presente Documento Informativo. La mejora de la calificación crediticia de NBI a lo largo de los últimos años ha hecho posible la rebaja del coste financiero de su deuda bancaria.

La partida "Cambio Valor Instrumentos Financieros" correspondiente a 2014 recoge la plusvalía por la venta de la participación de NBI en Cronos. Dicha participación tenía un valor en libros de 3.916.250 euros, y fue vendida a NBI Bearings, S.L. por 5.628.762 euros (plusvalía bruta de 1.712.511 euros).

La partida "Resultado de Enajenaciones (Tributación China)" recoge en el 2014 una dotación de unos 600 mil euros por la liquidación fiscal que deberá practicar NBI en China por la venta de su participación en Cronos.

Adicionalmente, desde el año 2011 NBI ha invertido parte de su caja excedente en activos financieros cotizados en mercados organizados, especialmente renta variable. En 2013 y 2014, las inversiones de la Compañía en activos financieros se revalorizaron 898 mil y 367 mil euros, respectivamente.

Resultado del Ejercicio

(miles de euros)	2012	2013	2014
Resultado Antes de Impuestos	1.201	1.499	1.838
Impuesto de Sociedades	-202	-272	-78
Resultado del Ejercicio	999	1.227	1.760

La partida "Impuesto de Sociedades" refleja en 2014 un descenso significativo, debido a: (i) deducciones por inversión en I+D realizada en los últimos años, y (ii) la plusvalía generada por la venta de la participación en Cronos no está sujeta al Impuesto de Sociedades en base a la aplicación de la deducción para evitar la doble imposición de las rentas generadas.

1.19.1.2. Balance de situación

1.19.1.2.1. Activo

Activo (miles de euros)	2012	2013	2014
Activo No Corriente	7.648	7.520	3.770
Inmovilizado Intangible Neto	1.204	1.045	1.044
Inmovilizado Material Neto	2.489	2.508	2.551
Inversiones en Empresas del Grupo	3.916	3.916	60
Fianzas Constituidas a LP	39	39	51
Activos por Impuesto Anticipado	0	12	64
Activo Corriente	10.879	13.716	21.731
Activo Corriente Existencias	10.879 8.106	13.716 7.674	21.731 9.234
Existencias	8.106	7.674	9.234
Existencias Deudores	8.106 1.797	7.674 1.990	9.234 7.057
Existencias Deudores Inversiones Financieras a CP	8.106 1.797 850	7.674 1.990 3.620	9.234 7.057 3.266

Los aspectos más remarcables de la evolución del "Activo" de NBI durante el periodo 2012-2014 se describen a continuación.

Activo No Corriente

Inmovilizado Intangible

(miles de euros)	2012	2013	2014
Investigación	1.107	1.202	1.578
Concesiones	15	15	24
Patentes, Licencias y Marcas	73	73	73
Aplicaciones Informáticas	417	618	690
Inmovilizado Intangible Bruto	1.612	1.908	2.365
Amortización Inm. Intangible	408	863	1.321
Amortización Inm. Intangible	408	863	1.321
Inmovilizado Intangible Neto	1.204	1.045	1.044

[&]quot;Inmovilizado Intangible" recoge principalmente la activación de parte de los gastos incurridos por la Compañía en Investigación y Desarrollo, así como la adquisición y los gastos activados en desarrollo de *software* de diseño, simulación y cálculo puntero (Romax, Ansys y E+asyc, registrado este último por NBI).

Inmovilizado Material

(miles de euros)	2012	2013	2014
Terrenos y Construcciones	2.555	2.555	2.555
Instalaciones Técnicas y Otros Inm.	1.349	1.654	2.007
Inmovilizado Material Bruto	3.904	4.209	4.562
Amortización Inm. Material	1.415	1.701	2.011
Amortización Inm. Material	1.415	1.701	2.011
Inmovilizado Material Neto	2.489	2.508	2.551

"Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado" ha incrementado entre el año 2012 y 2014 debido a la inversión en las instalaciones en la sede de NBI en Oquendo. El incremento es consecuencia de la fuerte inversión llevada a cabo en crear y dotar los laboratorios con los medios necesarios.

<u>Inversiones en Empresas del Grupo</u>

(miles de euros)	2012	2013	2014
Inversiones en Empresas del Grupo	3.916	3.916	60
Inversiones en empresas del grupo	3.916	3.916	60

Hasta el final de 2014, la Compañía ha mantenido en la partida "Inversiones en Empresas del Grupo" la participación del 30% en Cronos, principal proveedor de NBI hasta el momento. A final de 2014, NBI vendió su participación en Cronos tal y como se explica en el apartado "1.4.3. Hitos más significativos de la evolución del negocio" del Documento Informativo.

Adicionalmente, NBI constituyó a finales de 2014 2 sociedades filiales participadas al 100% por la Compañía con el objetivo de separar la actividad de comercialización y fabricación de la actividad de investigación y desarrollo, con el objetivo de diferenciar los costes e ingresos de cada una de las actividades (comentado con mayor detalle en el punto ""1.11. Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor" del Documento Informativo).

Activo Corriente

Existencias

(miles de euros)	2012	2013	2014
Mercancías	8.062	7.674	9.142
Anticipo a Proveedores	44	0	92
Existencias	8.106	7.674	9.234

El stock de la Compañía representa aproximadamente un año de facturación. El elevado nivel de stock: (i) permite desarrollar la estrategia comercial de la Compañía, que consiste, entre otros, en mantener stock suficiente para atender las necesidades puntuales de actuales y nuevos clientes (el stock elevado permite fidelizar a viejos y acceso inmediato a nuevos clientes); (ii) evita la concentración y dependencia de un número reducido de clientes; (iii) permite márgenes muy superiores a la competencia. Cabe

mencionar que los rodamientos son productos que no presentan riesgo de obsolescencia. Adicionalmente, los informes de The Freedonia Group, una de las principales fuentes de análisis del sector industrial, no contemplan hoy por hoy productos sustitutivos de los rodamientos.

El objetivo estratégico de NBI a 5 años es reducir el *stock* hasta la mitad de la cifra de ventas, objetivo que la Compañía espera alcanzar a través de (i) el aumento de la facturación y (ii) consumos agregados más repetitivos -en el contexto de la implementación de la estrategia comercial de centrarse en 5 sectores estratégicos- que facilitarán la mejor gestión del *stock*.

Aunque en la actualidad potenciar las ventas a distribuidores no esté dentro de la estrategia de NBI, en el momento en el que se refuerce la imagen de marca de la Compañía, las ventas a distribuidores se verán incrementadas de forma considerable. Un dato que corrobora esta afirmación es que SKF en su memoria anual afirma que el 39% de las ventas de rodamientos en la industria las realiza a través de distribuidores.

El incremento de la partida "Mercancías" en 2014 es debido a un cambio de criterio contable (dentro de esta rúbrica pasa a incluirse las existencias "en tránsito", ya que el sistema comercial utilizado por NBI presupone que la propiedad de las mercancías en tránsito existe desde el momento en que estas son cargadas al barco en el que son transportadas). NBI cuenta con un seguro de transporte que cubre la totalidad del importe de las mercancías "en tránsito".

Deudores, Inversiones financieras CP, y Efectivo y equivalentes

(miles de euros)	2012	2013	2014
Clientes	1.253	1.426	1.024
Deudores Varios	207	242	5.866
Hacienda Pública Deudora	337	372	167
Provisión Insolvencias de Tráfico	0	-50	0
Deudores	1.797	1.990	7.057
Instrumentos de Patrimonio	450	3.054	0
Deterioro Valores Repr. de Capital	0	-434	0
Instrumentos Derivados	0	0	767
Otros Activos Financieros	400	1.000	2.499
Inversiones Financieras CP	850	3.620	3.266
Caja	0	0	0
Bancos	115	423	2.149
Efectivo y Equivalentes	115	423	2.149

Las partidas "Deudores", "Inversiones Financieras CP", y "Efectivo y Equivalentes" recogen:

- La desinversión de la participación en Cronos: incrementa la partida "Deudores Varios" en 2014 por el cobro de la venta de la participación del 30% en Cronos, por importe de 5.628.762 euros, y del que resta pendiente por cobrar 800.000 euros al término del presente Documento Informativo.
- La enajenación de activos financieros cotizados en mercados organizados: la partida
 "Instrumentos de Patrimonio" recoge las inversiones en activos de renta variable que, al cierre
 de 2013 acumulaba 3,05 millones de euros. En 2014, se vendieron dichos activos de renta
 variable, y el efectivo producto de la venta figura como liquidez de la Sociedad en las rúbricas
 "Otros Activos Financieros" y "Bancos".

Seguros de cambio: NBI tiene contratado seguros de cambio euro/dólar como política de cobertura de compras. A cierre de 2014, el valor nominal de la cobertura no dispuesta ascendía a 5,79 millones de euros, con un tipo medio contratado de 1,355 euro/dólar (versus tipo cambio 1,21 euro/dólar a cierre de 2014), lo que supone una valoración del instrumento de cobertura de 766.530 euros, cantidad que figura en la partida "Instrumentos Derivados".

Adicionalmente, NBI dispone de cuentas de crédito sin utilizar con un límite de hasta 1.950.000 euros. NBI ha recibido siempre un apoyo muy importante de las entidades de crédito, fruto de la excelente reputación de NBI.

1.19.1.2.2. Pasivo y Patrimonio Neto

Pasivo y Patrimonio Neto (miles de euros)	2012	2013	2014
Patrimonio Neto	8.302	8.983	4.628
Capital	871	871	871
Reservas	6.226	6.723	1.302
Resultado Ejercicio	999	1.227	1.760
Operaciones de Cobertura	0	0	583
Subvenciones y Donaciones	206	162	112
Pasivo No Corriente	6.786	7.962	9.943
Deuda no Bancaria (fondos permanentes)	1.578	2.188	2.046
Deudas a Largo Plazo	4.830	5.492	7.457
Pasivos por Impuesto Diferido	378	282	440
Pasivo Corriente	3.440	4.291	10.930
Deudas a Corto Plazo	1.984	3.128	7.900
Acreedores y otras Cuentas a Pagar	1.456	1.163	3.030
Total Pasivo y Patrimonio Neto	18.528	21.236	25.501

Los aspectos más relevantes de las partidas de "Pasivo y Patrimonio Neto" durante el periodo 2012-2014 se detallan a continuación.

Patrimonio Neto

Reservas

(miles de euros)	2012	2013	2014
Reserva Legal	168	174	174
Reserva Voluntaria	6.043	6.531	1.106
Reserva Fondo de Comercio	15	18	22
Reservas	6.226	6.723	1.302

Como consecuencia de la venta de la participación en Cronos, tal como se detalla en el punto "1.4.3. Hitos más significativos de la evolución de NBI Bearings" del Documento Informativo, y la enajenación de los activos financieros de renta variable comentada con anterioridad, NBI acordó el reparto de un

dividendo total de 6.648.147 euros en el 2014, con cargo a Reservas Voluntarias⁴, ya abonado en su totalidad al término de presente del Documento Informativo.

Subvenciones y donaciones

(miles de euros)	2012	2013	2014
Subvenciones Oficiales	206	162	112
Subvenciones y donaciones	206	162	112

En los últimos 3 ejercicios, la Compañía ha conseguido subvenciones oficiales por parte de 2 organismos gubernamentales para ayudar a financiar su actividad de investigación y desarrollo. NBI recibe estas subvenciones por parte del Ministerio de Economía y Competitividad, a través del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial ("CDTI"), y del Gobierno Vasco.

Pasivo No Corriente

Deuda no bancaria (Fondos permanentes)

(miles de euros)	2012	2013	2014
Préstamo Participativo	1.100	1.400	1.200
Deudas CDTI	478	788	846
Deuda no Bancaria (F. Permanentes)	1.578	2.188	2.046

"Préstamos Participativos" recoge los préstamos concedidos por parte de Luzaro E.F.C.S.A. Luzaro E.F.C., S.A. es un establecimiento financiero de crédito formado por varias entidades financieras y por el ente público Empresa Nacional de Innovación, S.A. ("ENISA"). Este tipo de préstamos son concedidos a coste muy reducido, disponen de elevados periodos de carencia y se mantendrán en la estructura financiera de NBI a largo plazo. Dichos préstamos no contienen ninguna cláusula de conversión de deuda en capital.

"Deudas CDTI" recoge los préstamos otorgados por dicho organismo para la investigación y desarrollo.

Deudas bancarias a Largo Plazo

(miles de euros)	2012	2013	2014
Deudas a LP con Entidades de Crédito	4.830	5.492	7.457
Deudas a Largo Plazo	4.830	5.492	7.457

"Deudas a Largo Plazo" contiene las deudas con entidades de crédito con vencimiento superior a 1 año, agrupadas según la naturaleza del acreedor: (i) préstamos concedidos por el Instituto de Crédito Oficial ("ICO"), (ii) préstamos concedidos por el Banco Europeo de Inversiones ("BEI"), (iii) préstamos concedidos por Elkargi S.G.R. y (iv) préstamos de Entidades de Crédito.

⁴ La Junta General Extraordinaria y Universal de fecha 3 de enero de 2014 aprobó el reparto de un dividendo de 500.657 euros, la Junta General Extraordinaria y Universal de fecha 23 de abril de 2014 aprobó el reparto de 518.728 euros, y la Junta General Extraordinaria y Universal de fecha 23 de diciembre de 2014 se aprobó el reparto de 5.628.762 euros, sumando en total un dividendo a repartir de 6.648.147 euros.

(miles de euros)	Importe	Fecha de	Fecha de	Tipo de Interés	Importe
(illiles de euros)	Inicial	Concesión	Vencimiento	ripo de interes	Pendiente
Préstamos fondos ICO	5.720	2009 - 2014	2016 - 2019	Euribor + 1,54% - Euribor + 6,21%	2.077
Préstamos fondos BEI	2.563	2013 - 2014	2018 - 2022	Euribor + 2.00% - Euribor + 3,90%	1.974
Prést. Avalados Elkargi SGR	1.038	2011 - 2014	2019 - 2022	Euribor + 1.20% - Euribor + 3,00%	518
Prést. fondos E. de Crédito	5.177	2007 - 2014	2017 - 2027	Euribor + 0.55% - Euribor + 4,50%	2.888
Deuda bancaria a LP	14.497	2007 - 2014	2016 - 2027	Euribor +0,55% - Euribor 6,21%	7.457

El tipo medio de interés del total de la deuda a largo plazo es Euribor + 2,48%.

NBI abona con periodicidad mensual las cuotas correspondientes al 80% de su volumen de préstamos. Las cuotas correspondientes al restante 20% de los préstamos se abonan con periodicidad trimestral.

En la siguiente tabla se presenta la distribución temporal de los vencimientos de la partida "Deudas a Largo Plazo" para los próximos cuatro años.

(miles de euros)	2016	2017	2018	2019
Vencimientos de Deuda a				
Largo Plazo con Entidades	2.202	1.812	1.845	1.077
de Crédito				

NBI ha sido capaz durante los últimos años de rebajar el coste financiero de la deuda. El nominal de la deuda de NBI ha ido aumentando al objeto de anticiparse a las futuras necesidades de financiación.

Entre diciembre 2014 y enero 2015, la Compañía ha formalizado préstamos por importe de 2.800 miles de euros en unas condiciones de precios y plazos muy favorables.

Pasivo Corriente

Deudas a Corto Plazo

(miles de euros)	2012	2013	2014
Deudas a CP con Ent. De Crédito	1.984	3.128	1.970
Otros Pasivos Financieros	0	0	5.930
Deudas a Corto Plazo	1.984	3.128	7.900

El importe de 1.970 miles de euros corresponde con el pago de las cuotas de los préstamos a largo plazo a efectuar en 2015 (reclasificación a corto de deudas a largo plazo). A cierre de 2014 no existe financiación de circulante alguna.

La partida de "Otros Pasivos Financieros" recoge el dividendo extraordinario aprobado y pendiente de distribuir a cierre del ejercicio 2014, y que ya ha sido abonado en su totalidad al término del presente Documento Informativo.

Acreedores y otras cuentas a pagar

(miles de euros)	2012	2013	2014
Proveedores	873	607	2.119
Remuneraciones Pendientes de Pago	0	0	30
Acreedores por Servicios	523	141	55
Hacienda Publica Acreedora	41	389	801
Seguridad Social Acreedora	19	26	25
Acreedores y Otras Cuentas Pagar	1.456	1.163	3.030

El aumento de la rúbrica de "Acreedores y Otras Cuentas a Pagar" es debido al aumento de "Proveedores". El cambio de criterio contable comentado con anterioridad acerca del aumento de la rúbrica "Mercancías" al pasar a incluir las mercancías en "tránsito" se corresponde con un incremento equivalente en la partida "Proveedores".

Situación financiera

En opinión de la Sociedad, NBI presenta capacidad suficiente de repago de todas su deuda. El Fondo de Maniobra ("Activo Corriente" – "Pasivo Corriente") a cierre de 2014 es positivo por más de 10 millones de euros. Adicionalmente, el "Pasivo Corriente" se halla compensado por las partidas más liquidas del Balance: "Deudores", "Inversiones financieras a Corto Plazo" y "Efectivo y Equivalentes". La siguiente tabla presenta la Deuda Financiera Neta de NBI y el cálculo ratios de solvencia correspondientes al periodo 2012 - 2014.

Año	Deuda Financiera Neta(1) (miles de euros)	Sobre Ventas	Sobre EBITDA	Sobre Fondos Propios
2012	7.416	1,0	3,6	0,9
2013	6.757	0,9	3,8	0,8
2014	6.334	0,8	3,3	1,4

(1) Deuda Financiera Neta = Deuda no bancaria + Deudas a Largo Plazo +Deudas a corto Plazo⁵ – Ajustes por Periodificación – Efectivo y Equivalentes – Inversiones financieras a corto plazo

La evolución de la Deuda Financiera Neta durante los últimos 3 ejercicios viene explicada en el punto "1.19.1.3. Estado de Flujos de Efectivo" del Documento Informativo.

Una de las fortalezas de NBI es su disciplina de pago a proveedores. La Sociedad aplica un confirming a 180 días en dólares con post-financiación bancaria de otros 180 días adicionales, que implica un pago efectivo de las mercancías a 360 días. Por otra parte NBI, que suministra producto a sus clientes directamente desde su almacén, cobra de sus clientes a una media de 49 días.

Para el cálculo efectivo del periodo medio de pago a proveedores hay que tener en cuenta el coste extra de las mercancías al entrar en territorio español, un 33% superior por los conceptos de IVA, aranceles y transporte. Este coste extra es financiado íntegramente por la empresa encargada de la gestión del

⁵ Deudas a Corto Plazo no incluye el abono pendiente a cierre del ejercicio 2014 del dividendo, por importe de 5.628,7 miles de euros, que ya ha sido abonado en su totalidad.

proceso aduanero por un periodo de 120 días, cuyas entidades de crédito facilitan una post-financiación de 180 días adicionales. De esta manera, NBI paga a sus proveedores a un plazo medio de 345 días y cobra de sus clientes a un plazo medio de 49 días. Todo lo anterior determina su capacidad de mantener un ciclo de gestión del efectivo favorable y de forma sostenida.

Cabe mencionar que NBI se encuentra próxima a la obtención de la autorización para que su almacén de Oquendo ostente la consideración fiscal de depósito aduanero, con las ventajas que eso conllevará: (i) comenzar a devengar el pago del IVA una vez se produzca la venta efectiva y no al recibir la mercancía en España; (ii) Por otra parte, y en caso de operaciones triangulares, es decir, importaciones desde China que son vendidas en países no comunitarios, se evitaría el pago del arancel del 8% del impuesto a los rodamientos con origen en China.

Como puede apreciarse en el apartado sobre el Estado de Flujos de Efectivo, durante el periodo 2012-2014 la generación de caja para el accionista (caja generada tras haber realizado las inversiones y el pago del principal y los intereses de la deuda) ha sido de 4.642 miles de euros

1.19.1.3. Estado de Flujos de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo (miles de €)	2012	2013	2014
F. E. de las Actividades De Explotación	2.187	1.092	1.843
Resultado del Ejercicio Antes de Impuestos	1.201	1.499	1.838
Ajustes al Resultado	748	77	-384
Cambios en el Capital Corriente	892	-209	893
Otros F. E. de las Actividades de Explotación	-654	-275	-504
F.E. de las Actividades de Inversión	-592	-3.204	7.859
Pago por Inversiones	-592	-3.204	-823
Cobro por Desinversiones	0	0	8.682
F.E. de las Actividades de Financiación	-653	1.662	-5.569
Cobros y Pagos por Instrumentos de Patrimonio	38	0	0
Cobros y Pagos por Instr. de Pasivo Financiero	-691	2.162	1.082
Pagos por Dividendo y Remuneraciones	0	-500	-6.651
Aumento/Disminución Neta del Efectivo	942	-450	4.133
Efectivo y Equivalentes al Inicio del Periodo	24	965	515
Efectivo y Equivalentes al Final del Periodo	966	515	4.648

Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión

(miles de €)	2012	2013	2014
Amortización del Inmovilizado	401	741	768
Correcciones Valorativas por deterioro	0	434	0
Variación de Provisiones	-7	50	-50
Imputación por Subvenciones	0	-81	-69
Resultado por Bajas de Instrumentos Financieros	0	0	-1.712
Ingresos Financieros	-30	-145	-34
Gastos Financieros	482	505	461
Variación de Valor Razonable de Inst. Fin.	2	-1.333	0
Otros Ingresos y Gastos	-100	-94	252

Ajustes al Resultado	748	77	-384
Existencias	207	432	-1.559
Deudores y Otras Cuentas a Cobrar	-372	-242	-5.037
Otros Activos Corrientes	-2	2	-16
Acreedores y Otras Cuentas a Pagar	1.059	-292	1.877
Otros Pasivos Corrientes	0	0	5.628
Otros Activos y Pasivos no Corrientes	0	-109	0
Cambios en el Capital Corriente	892	-209	893
Pago de Intereses	-482	-505	-461
Cobro de Intereses	30	145	34
Pagos por Impuesto sobre Beneficio	-202	85	-77
Otros F. E. de las Actividades de Explotación	-654	-275	-504

A destacar los siguientes elementos en relación al Flujo de Efectivo de las Actividades de Explotación:

- Venta de Cronos: representa un ajuste al resultado de 1.712 miles de euros en la rúbrica "Resultado por Bajas de Instrumentos Financieros", dado que el importe de la venta todavía no se ha cobrado. Asimismo, existe un ajuste en la partida "Cambios en el Capital Circulante", en la rúbrica "Deudores y Otras Cuentas a Cobrar", debido a la contabilización en la partida "Deudores Varios" del Balance de Situación del cobro pendiente por la venta de la participación en Cronos por importe de 5.628 miles de euros.
- Inversiones en activos financieros: adicionalmente a las inversiones en activos financieros de renta variable realizadas en los últimos años, (i) en 2013 se produjo una revalorización de parte de dichos activos por importe de 1.333 miles de euros, que se recoge en la rúbrica "Variación de Valor Razonable de Instrumentos Financieros", y (ii) un descenso de la valoración del resto de activos financieros de 434 miles de euros, que se refleja en la rúbrica "Correcciones Valorativas por Deterioro". El saldo neto en 2013 de variación de valor de los activos financieros fue de 899 miles de euros, tal y como figura en la rúbrica "Cambio Valor Instrumentos Financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Mercancías: la partida "Cambios en el Capital Circulante" refleja el impacto del cambio de criterio contable para las mercancías en tránsito. Por esta razón, en total se realiza un ajuste de 1.559 miles de euros en la rúbrica de "Existencias" que se corresponde con un ajuste del mismo importe y signo contrario en la rúbrica "Acreedores y Otras Cuentas a Pagar".
- Dividendo: en la rúbrica "Otros Pasivos Corrientes" recoge principalmente el importe del dividendo pendiente de repartir a sus accionistas a 31 de diciembre de 2014.

Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión

(miles de €)	2012	2013	2014
Inmovilizado Intangible	-320	-295	-458
Inmovilizado Material	-28	-306	-353
Otros Activos Financieros	-417	0	-12
Otros Activos	173	-2.603	0
Pago por Inversiones	-592	-3.204	-823
Otros Activos Financieros	0	0	5.628
Activo no Corriente Mantenido para la Venta	0	0	3.054
Cobro por Desinversiones	0	0	8.682

A destacar los siguientes elementos en relación al Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión:

- Inversiones en Inmovilizado: las rúbricas de "Inmovilizado Intangible" e "Inmovilizado Material" recogen la variación del inmovilizado bruto; remarcarla variación en Inmovilizado Intangible por la inversión en I+D.
- Venta de Cronos: la rúbrica "Otros Activos Financieros" presenta un importe de 5.628 miles de euros que corresponde a la venta de la participación que NBI mantuvo en Cronos hasta finales de 2014.

Flujos de Efectivo de las Actividades Financiación

(miles de €)	2012	2013	2014
Emisión de Instrumentos de Patrimonio	38	0	0
Cobros y pagos por Instr. de Patrimonio	38	0	0
Emisión	460	5.800	6.519
Deudas con Entidades de Crédito	460	5.800	6.519
Devolución y Amortización	-1.151	-3.638	-5.437
Deudas con Entidades de Crédito	-1.151	-3.638	-5.437
Cobros y Pagos por Instr. de Pasivo Financiero	-691	2.162	1.082
Dividendos	0	-500	-6.651
Pagos por Dividendo y Remuneraciones	0	-500	-6.651

A destacar los siguientes elementos en relación al Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiación:

• Deuda con Entidades de Crédito: tal como se indica en el punto "1.19.2.2. Pasivo y Patrimonio Neto" la deuda de la Compañía ha aumentado con objeto de anticipar las necesidades de financiación que la Sociedad va a requerir. La continua mejora de la calidad crediticia de NBI ha permitido. reducir el coste financiero. No obstante, para el correcto análisis del volumen de deuda de NBI hay que tener presente la evolución del saldo de la Deuda Financiera Neta, que a cierre de 2014 se encontraba por debajo de la Deuda Financiera Neta a cierre de 2012.

(miles de €)	2012	2013	2014
Deuda Financiera Neta	7.416	6.757	6.334
Deuda Financiera Neta	7.416	6.757	6.334

- Dividendos: Al final de 2013, la Compañía repartió un dividendo de 500 mil euros. En 2014, NBI aprobó el reparto de un dividendo de 6.648.147 de euros con cargo a Reservas Voluntarias, que ya ha sido abonado en su totalidad al término del presente Documento Informativo.
 - 1.19.2. En caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores del Emisor, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación, y plazo previsto para ello

No Aplica.

1.19.3. Descripción de la política de dividendos

Los Estatutos Sociales de la Sociedad no regulan la distribución de dividendos por lo que de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, siempre que se hayan cubierto previamente las atenciones legales, la Junta General podrá acordar la distribución de dividendos. En este caso, los dividendos acordados se repartirán entre los accionistas en proporción al capital social que hubieran desembolsado.

En 2014, Como consecuencia de la venta de la participación en Cronos, tal como se detalla en el punto "1.4.3. Hitos más significativos de la evolución de NBI Bearings" del Documento Informativo, y la enajenación de los activos financieros de renta variable comentada con anterioridad, NBI acordó el reparto de un dividendo extraordinario de 6.648.147 euros, con cargo a Reservas Voluntarias, que a marzo de 2015 ya ha sido abonado en su totalidad.

1.19.4. Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el Emisor

No aplica.

1.20. Factores de riesgo

Adicionalmente a la información expuesta en este Documento Informativo y antes de adoptar la decisión de invertir en acciones de NBI, debe tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos que se enumeran a continuación, los cuales podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial del Emisor.

Estos riesgos no son los únicos a los que la Sociedad podría tener que hacer frente. Hay otros riesgos que, por su mayor obviedad para el público en general, no serán tratados en este apartado. Además, podría darse el caso de que futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual, pudieran tener un efecto en el negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de la Sociedad.

Asimismo debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían tener un efecto adverso en el precio de las acciones del Emisor, lo que podría llevar a una pérdida parcial o total de la inversión realizada.

Importe de ventas insuficiente (mínimo 25 millones de euros)

Las inversiones en investigación y desarrollo de los nuevos productos realizadas durante 2013 y 2014 y la futura inversión en una fábrica propia se realizan con el objetivo de llevar la Compañía al siguiente nivel y conseguir alcanzar así nuevas economías de escala. NBI considera que la inversión no ha sido fructífera si en un plazo de 5 años no se alcanzara un nivel de ventas de al menos 25 millones de euros anuales, hecho que pondría en riesgo los objetivos del plan estratégico de la Sociedad y la correcta evolución de la cuenta de resultados.

Para evitar que este riesgo se materialice, NBI ha incorporado, y seguirá haciéndolo, nuevos comerciales con una amplia formación y experiencia, dará una mayor importancia a las aplicaciones que aporten más valor en la venta y potenciará los sectores de compresores y Bombas, Oil & Gas, Reductores y Agricultura, donde su penetración es aún menor.

Dependencia del Director General y cofundador

Siendo NBI una empresa mediana vinculada a su Director General y cofundador es inevitable destacar el riesgo derivado de una potencial salida o cese de D. Roberto Martínez de la Iglesia de la dirección de la empresa. Si bien el citado riesgo no se prevé por causa voluntaria en la medida que continúa siendo el principal accionista, no puede excluirse que se produjera por otra causa de naturaleza forzosa.

Como medida paliativa de este riesgo, NBI ha efectuado durante 2013 y 2014 una importante inversión en la incorporación, formación y desarrollo de personas claves en la organización, como es el caso de D. Luis Palenzuela, Director de Desarrollo y Suministro de Producto, y de Dña. Mariana Liza, Directora de Procesos. En relación a la creación de la nueva fábrica en Oquendo, la Compañía está pendiente de incorporar un Director de Producción para la nueva planta. Este plan de formación permite reforzar la estructura de dirección de NBI, que adicionalmente cuenta con D. Antonio Gonzalo Bote, Director Comercial y cofundador de la Sociedad.

Incremento costes de suministro

Los costes de suministro fluctúan en función del precio de la materia prima, el tipo de cambio entre el yuan chino y el dólar estadounidense, el precio de la electricidad y de la mano de obra. No es éste un riesgo exclusivo de NBI sino que es común a todas las compañías con proveedores en China.

Otro de los riesgos que presenta la Compañía y que está directamente relacionado con el coste de producto es el efecto del tipo de cambio entre el euro (EUR) y el dólar estadounidense (USD). NBI realiza sus compras mayoritariamente en USD y vende en EUR. La política seguros de cambio NBI es la de mantener asegurado, como mínimo, el 50% del volumen de compras a un año. En la actualidad la Compañía tiene aseguradas el 100% de las compras a 18 meses a un tipo medio de 1,355 USD/EUR. El motivo principal por las que NBI utiliza el seguro de cambio es la elevada volatilidad del mercado de divisas. Con los seguros en vigor se consigue un margen del 52,5% en la cartera de pedidos pendiente de suministrar.

Reputación cómo marca española fabricada en China

Como se ha comentado anteriormente, existe en el mercado de venta de rodamientos unas 2.000 marcas con una facturación inferior a 30 millones de euros, la marca NBI entre ellas. El camino estratégico y comercial desarrollado por NBI (segmentos muy específicos y rodamientos de alta calidad) no es el habitual entre las pequeñas marcas. Esta diferenciación es la que pretende hacer de NBI una compañía de otro nivel. Al tratarse de una marca aún pequeña, le puede ser difícil transmitir esta diferenciación y puede ser percibida como una marca de calidad inferior por estar fabricada en China.

Para proyectar una imagen real de NBI a todos los clientes potenciales se sigue una política de elaboración de artículos técnicos y participación en simposios como ponentes (Bearing News, foro Romax) y llevar la marca NBI a distintas ferias. En 2014 se llevaron a cabo operaciones comerciales en 6 ferias diferentes. Finalmente la nueva fábrica en Oquendo (Álava), el uso de *software* líder en el mercado y la colaboración con centros I+D de elevada reputación como el CEIT (Centro de Estudios e Investigaciones Técnicas) de San Sebastián, contribuirán a dar una imagen de marca de alta calidad.

Restricciones regulatorias en nuevos mercados y/o aplicaciones

Existen determinados sectores o aplicaciones de la industria de los rodamientos donde la regulación es especialmente taxativa y restrictiva: se trata de la industria aeroespacial, la industria militar, la industria de Trenes de Alta Velocidad (TAV), etc. NBI se ve poco afectada por esta regulación ya que los 5 sectores

estratégicos a los que se dirige la Compañía actualmente no disponen de regulaciones especiales. En un futuro NBI podría considerar estratégico uno de los sectores anteriores o bien la regulación en los sectores en los que opera podría experimentar modificaciones.

Existen países con una política arancelaria diferenciada en función del país de origen del producto, como es el caso de EE.UU., que grava con aranceles disuasorios las importaciones chinas de rodamientos cónicos. En el caso de que NBI pretendiera exportar rodamientos cónicos a EE.UU. podría utilizar producto de la futura fábrica de Oquendo evitando el arancel.

Influencia de los accionistas mayoritarios NBI

NBI tiene como accionistas mayoritarios a D. Roberto Martínez de la Iglesia, de manera indirecta a través de la sociedad Pakel RMI promoción de empresas, S.L.U. que ostenta un 72,29% del capital, cuyos intereses pueden ser distintos de los del resto de accionistas, lo que implica que podría influir significativamente en la adopción de acuerdos por la Junta General de Accionistas.

Riesgos vinculados a la cotización de las acciones

a) Mercado de acciones:

Las acciones de la Sociedad no han sido anteriormente objeto de negociación en ningún mercado multilateral de negociación y, por tanto, no existen garantías respecto del volumen de contratación que alcanzarán las acciones, ni respecto de su efectiva liquidez.

Además la capitalización de la Compañía atendiendo a su tamaño actual será reducida, incluso en comparación con otras empresas cotizadas en el MAB-EE hasta la fecha del presente Documento Informativo.

Fruto de todo lo anterior, deben esperarse unos volúmenes de liquidez bajos en el inicio de la contratación de la Sociedad. No obstante, como se describe en el apartado 2.9 del presente Documento Informativo, NBI ha suscrito un contrato de liquidez con BEKA Finance, Sociedad de Valores, S.A.

b) Evolución de la cotización:

Los valores que se negocian en el MAB-EE presentan en el momento de la elaboración del presente Documento Informativo una elevada volatilidad, fruto de la coyuntura que la economía y los mercados de valores vienen atravesando en los últimos ejercicios.

En ese sentido, los potenciales inversores han de tener en cuenta que el valor de la inversión en la Sociedad puede aumentar o disminuir de forma importante en breves periodos temporales.

2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES

2.1. Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases, series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones

A la fecha del presente Documento Informativo, el capital de social de NBI es de 870.708 euros, y está representado por 870.708 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se encuentran suscritas y han sido íntegramente desembolsadas, pertenecen a una única clase y serie y confieren a sus titulares idénticos derechos políticos y económicos. No se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones.

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de 26 de febrero de 2015 acordó solicitar la incorporación en el Mercado Alternativo Bursátil en el segmento de Empresas en Expansión, de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad, así como de todas aquellas acciones que se emitan entre la fecha del acuerdo y la fecha efectiva de incorporación de las acciones. Dicha Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas acordó delegar en el Consejo de Administración las facultades para llevar a cabo cuantas actuaciones sean precisas para la incorporación de las acciones en el Mercado Alternativo Bursátil.

2.2. Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado

2.2.1. Acuerdos relativos a la Oferta de Suscripción

En sesión celebrada el día 26 de febrero de 2015, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Sociedad acordó realizar una ampliación de capital y, a tal efecto, al amparo del artículo 297. 1 b) del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en lo sucesivo "Ley de Sociedades de Capital"), acordó delegar en el Consejo de Administración las facultades de definir los términos y condiciones y demás características de dicha ampliación de capital y acordar el correspondiente aumento de capital con exclusión del derecho preferente de suscripción. Asimismo, en Junta General Extraordinaria y Universal de 11 de enero de 2015 se acordó designar a la Sociedad Gestora de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U, ("Iberclear"), como entidad encargada de la llevanza del registro contable de anotaciones en cuenta de la Sociedad.

En ejercicio de las citadas facultades delegadas por la Junta General Extraordinaria y Universal de la Sociedad, el Consejo de Administración acordará las condiciones de la ampliación de capital con la fijación del precio de emisión y número de acciones nuevas a emitir.

Se solicitará la incorporación de las acciones de la Sociedad en el MAB-EE, incluidas las de nueva emisión, que constituyen el objeto de la Oferta de Suscripción, se produzca antes del 4 de abril de 2015.

2.2.2. Importe inicial de la Oferta de Suscripción

La ampliación de capital comprenderá hasta un máximo de 435.354 acciones de nueva emisión, de 1 euro de valor nominal cada una, con lo que el importe total máximo nominal ascenderá a 435.354

euros, y el importe efectivo total máximo ascenderá a 5 millones de euros, incluyendo el aumento de capital y la prima de emisión.

BEKA Finance, Sociedad de Valores, S.A., actúa como Entidad Colocadora y Entidad Agente y, asimismo, y como se detalla en el apartado 2.9, como Proveedor de Liquidez (en adelante, indistintamente, la "Entidad Colocadora" o la "Entidad Agente" o el "Proveedor de liquidez").

2.2.3. Destinatarios de la Oferta de Suscripción

La Oferta de Suscripción se dirige a cualquier inversor sin que en ningún caso tenga la consideración de oferta pública de acuerdo con el artículo 38.1 del Real Decreto 1310/2005 de 4 de noviembre. Los empleados de la Compañía acudirán a la Oferta de Suscripción con las mismas condiciones que el resto de peticionarios con la única de excepción de que no se les aplicará ninguna prorrata.

La Oferta de Suscripción no será objeto de registro en ninguna otra jurisdicción, ni las acciones objeto de la misma serán ofrecidas en ningún estado distinto de los citados en el párrafo precedente.

En particular, las acciones objeto de la presente oferta no han sido registradas bajo la United States Securities Act de 1933 ni aprobadas por la Securities Exchange Commision ni por ninguna autoridad o agencia de los Estados Unidos de América. Por lo tanto, la presente Oferta no está dirigida a personas residentes en los Estados Unidos.

2.3. Características principales de las acciones y los derechos que incorporan. Incluyendo mención a posibles limitaciones del derecho de asistencia, voto y nombramiento de administradores por el sistema proporcional

El régimen legal aplicable a las acciones que se ofrecen es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en lo sucesivo, "Ley de Sociedades de Capital") y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en sus respectivas normativas de desarrollo que sean de aplicación.

Las acciones de la Sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. ("Iberclear"), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad, número 1 y de sus entidades participantes autorizadas.

Las acciones de la Sociedad están denominadas en euros.

Todas las acciones son ordinarias y confieren a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de NBI.

De acuerdo con lo previsto en los Estatutos Sociales vigentes en la fecha de incorporación a negociación, las acciones gozarán de los siguientes derechos:

- <u>Derechos a participar en el reparto de dividendos</u>

Las acciones confieren a sus titulares el derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación en las mismas condiciones que las restantes acciones en circulación y, al igual que las demás acciones que componen el capital social, no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias.

Las acciones ofrecidas darán derecho a participar en los dividendos que se acuerde repartir a partir de la fecha de admisión a negociación de las acciones en el MAB.

No obstante lo anterior, la futura política de distribución de dividendos y el importe que, en su caso, se apruebe distribuir, dependerá de varios factores, incluyendo, entre otros, los resultados de la Sociedad, su situación financiera, las necesidades de tesorería (incluyendo tanto la necesaria atención de los gastos operativos como el importe de las inversiones que en su caso se realicen) y cualesquiera otros factores que la Sociedad considere relevantes en cada momento.

Los rendimientos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de la prescripción del derecho a su cobro el establecido en el Código de Comercio, es decir de 5 años. El beneficiario de dicha prescripción será la Sociedad.

- Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones

Todas las acciones de NBI confieren a su titular, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones (ordinarias o privilegiadas), con cargo a aportaciones dinerarias, y en la emisión de obligaciones convertibles en acciones, salvo exclusión del derecho de suscripción preferente de acuerdo con el artículo 308 de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, todas las acciones de NBI confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la Ley de Sociedades de Capital en los supuestos de aumento de capital con cargo a reservas.

- <u>Derechos políticos</u>

Las acciones confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en la Junta General de accionistas, el de impugnar los acuerdos sociales en las mismas condiciones que los restantes accionistas de la Sociedad, todo ello de conformidad con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales de NBI.

En particular, por lo que respecta al derecho de asistencia a las Juntas Generales de accionistas, el artículo 21º de los Estatutos Sociales de NBI establece que "podrán asistir a la Junta General los titulares de acciones que las tuvieren inscritas en el correspondiente Registro Contable de anotaciones en cuenta con cinco (5) días de antelación a aquél en que haya de celebrarse, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia, certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello o por cualquier otro documento que, conforme a Derecho, le acredite como accionista".

Cada acción da derecho a un voto, sin que se prevean limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por cada accionista o por sociedades pertenecientes al mismo grupo, en el caso de las personas jurídicas.

Asimismo, el artículo 23º de los Estatutos Sociales de NBI establece que "todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, sea accionista o no. La representación se conferirá por escrito y con carácter especial para cada Junta. No será exigible el carácter especial de la representación conferida por escrito cuando el representante sea cónyuge, ascendiente o descendiente del representado; ni tampoco cuando aquél ostente poder general conferido en escritura pública con facultades para administrar todo el patrimonio que el representado tuviere en el territorio nacional."

Derecho de información

Las acciones confieren a sus titulares el derecho de información recogido en el artículo 197 de la Ley de Sociedades de Capital, así como aquellos derechos que, como manifestaciones especiales del derecho de información, son recogidos en el articulado de la Ley de Sociedades de Capital.

2.4. En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE

Las acciones de la Sociedad no están sujetas a ninguna restricción estatutaria a su transmisión y será libre, sin perjuicio de la posibilidad de transmisión en caso de cambio de control, obligatoria en el Mercado Alternativo Bursátil.

En relación al derecho a transmitir las acciones, el artículo 5º de los Estatutos de la Sociedad establece que: "las acciones se representarán por medio de anotaciones en cuenta y se regirán por lo dispuesto en la normativa reguladora del Mercado y demás disposiciones complementarias que sean de aplicación." A su vez, el artículo 7º de los Estatutos de la Sociedad establece que: "Las acciones serán transmisibles libremente sin operar restricción ni limitación alguna a su libre transmisibilidad, sin perjuicio del necesario cumplimiento de las obligaciones señaladas en los artículos 8º a 11º de los presentes Estatutos Sociales."

2.5. Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto

No aplica.

2.6. Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la incorporación a negociación en el MAB-EE

Los socios de NBI se han obligado frente a la Entidad Colocadora a no ofrecer, pignorar, vender, ni de otra forma disponer de, ni transferir, las acciones de las que son titulares en el capital social de la Sociedad, ni realizar directa ni indirectamente ninguna operación que pueda tener un efecto similar a las anteriores, durante los 365 días siguientes a la fecha de incorporación de las acciones de la Sociedad en el MAB-EE, sin el consentimiento previo y escrito de la Entidad Colocadora.

2.7. Las previsiones estatutarias requeridas por la regulación del Mercado Alternativo Bursátil relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la sociedad

La Junta General Extraordinaria y Universal de la Sociedad, en su sesión de 6 de febrero de 2015, adoptó el acuerdo de aprobar un nuevo texto de sus estatutos sociales, con el objetivo de adaptar los mismos a las exigencias requeridas por la regulación del Mercado Alternativo Bursátil relativas, entre otros puntos, a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la

Sociedad. Se transcribe a continuación los artículos en los que se recogen las previsiones relevantes en relación con las cuestiones citadas:

"Artículo 8º.-Transmisión en caso de cambio de control

No obstante lo señalado en el artículo anterior (libre transmisibilidad de las acciones) la persona que quiera adquirir una participación accionarial superior al 50% del capital social deberá realizar, al mismo tiempo, una oferta de compra dirigida, en las mismas condiciones, a la totalidad de los restantes accionistas.

El accionista que reciba de un accionista o de un tercero, una oferta de compra de sus acciones, por cuyas condiciones de formulación, características del adquirente y restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital social, sólo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en las mismas condiciones.

Artículo 9.-Comunicación de participaciones significativas

El accionista estará obligado a comunicar a la Sociedad las adquisiciones o transmisiones de acciones, por cualquier título, directa o indirectamente, que determinen que su participación total alcance, supere o descienda del 10% del capital social y sucesivos múltiplos.

Si el accionista es administrador o directivo de la Sociedad, esa obligación de comunicación se referirá al porcentaje del 1% del capital social y sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de los cuatro días hábiles siguientes a aquel en que se hubiera producido el hecho determinante de la comunicación. Si la Sociedad no hubiera designado órgano o persona a los antedichos efectos, las comunicaciones se dirigirán al Presidente del Consejo de Administración.

La Sociedad dará publicidad a tales comunicaciones de acuerdo con las reglas del Mercado Alternativo Bursátil.

Artículo 10.-Comunicación de pactos

El accionista estará obligado a comunicar a la Sociedad los pactos que suscriba, prorrogue, modifique o extinga y en virtud de los cuales se restrinja la transmisibilidad de las acciones de su propiedad o queden afectados los derechos de voto que le confieren.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de los cuatro días hábiles siguientes a aquel en que se hubiera producido el hecho determinante de la comunicación. Si la Sociedad no hubiera designado órgano o persona a los antedichos efectos, las comunicaciones se dirigirán al Presidente del Consejo de Administración.

La Sociedad dará publicidad a tales comunicaciones de acuerdo con las reglas del Mercado Alternativo Bursátil.

Artículo 11.-Exclusión de negociación

En el caso en que la Junta General adopte un acuerdo de exclusión de negociación de sus acciones del Mercado Alternativo Bursátil que no estuviese respaldado por la totalidad de los accionistas, la Sociedad estará obligada a ofrecer a los accionistas que no hubieran votado a favor la adquisición de sus acciones

el precio que resulte de la regulación de las ofertas públicas de adquisición de valores, para los supuestos de exclusión de negociación."

2.8. Descripción del funcionamiento de la Junta General

La Junta General de accionistas se rige por lo dispuesto en la Ley, en los Estatutos y se verá desarrollado en el Reglamento de la Junta General, que completará la regulación legal y estatutaria en las materias relativas a su convocatoria, preparación, celebración y desarrollo, así como al ejercicio de los derechos de información, asistencia, representación y voto de los accionistas.

Los artículos 17 y siguientes de los Estatutos Sociales de NBI establecen lo siguiente de acuerdo con la Junta General:

"ARTICULO 17º-- La Junta General de Accionistas, constituida de acuerdo con lo dispuesto en los presentes Estatutos y las disposiciones legales, es el órgano supremo de dominio y administración de la Sociedad. Representa a la totalidad de los accionistas, podrá tomar toda clase de acuerdos, obligatorios para todos los socios, incluso para los ausentes o disidentes, sin perjuicio de los derechos de impugnación, separación y demás reconocidos por la Ley.

ARTICULO 18º.- La Junta General se reunirá con carácter ordinario, dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio social, con el fin de censurar la gestión social, aprobando, en su caso, las cuentas del ejercicio anterior, resolviendo sobre la aplicación del resultado, nombrando, en su caso, los censores o auditores de cuentas y resolviendo cualquier otro asunto previsto en el anuncio de la convocatoria que la Ley permita sea de su conocimiento. Toda Junta que no sea la prevista en el inciso anterior tendrá la consideración de Junta General Extraordinaria.

ARTICULO 19º.- La Junta General, sea ordinaria o extraordinaria, deberá ser convocada por el órgano de administración, por lo menos un mes antes de la fecha fijada para su celebración, salvo que la Ley exija un plazo superior, que en todo caso deberá respetarse. La convocatoria se efectuará mediante anuncio, publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en la página web de la sociedad o, en el caso de que no exista, en uno de los periódicos de mayor circulación en la Provincia en que la sociedad tenga el domicilio social, en el que se expresará el nombre de la Sociedad, la fecha, hora y lugar de la reunión dentro del término municipal del domicilio social, el orden del día, el cargo de la persona o personas que realicen la convocatoria y, en su caso, el derecho que a los socios reconoce el artículo 272.2 de la Ley de Sociedades de Capital.

En el anuncio podrá asimismo hacerse constar la fecha en que, si procediera, se reunirá la Junta en segunda convocatoria, debiendo mediar entre la primera y segunda convocatorias, por lo menos, un plazo de veinticuatro horas.

Si la Junta General, debidamente convocada, no pudiera celebrarse en primera convocatoria, ni se hubiere previsto en el anuncio la fecha de la segunda, la celebración de ésta deberá anunciarse, con el mismo orden del día y los mismos requisitos de publicidad que la primera, dentro de los quince días siguientes a la fecha de la Junta no celebrada, y con al menos diez días de antelación a la fecha fijada para la reunión.

Los accionistas que representen, al menos, un cinco por ciento del capital social, y mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria incluyendo uno o más puntos en el orden del día. Tal complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación, como mínimo, a la fecha establecida para la reunión de la junta.

Será obligatoria la convocatoria de la Junta General por parte del órgano de administración cuando lo solicite un número de socios titular, al menos, de un cinco por ciento del capital social. En este caso, la Junta deberá ser convocada para celebrarse dentro de los dos meses siguientes a la fecha en que se hubiese requerido notarialmente al órgano de administración para convocarla, debiendo incluirse en el orden del día los asuntos que hubiesen sido objeto de solicitud.

ARTICULO 20º.- No obstante lo dispuesto en el Artículo anterior, la Junta se entenderá convocada y quedará válidamente constituida para decidir cualquier clase de asunto, siempre que, estando presente todo el capital desembolsado, los asistentes acepten por unanimidad la celebración de la Junta. Si alguno concurriera además como apoderado de otro, no será válida la reunión si el poder no se hubiere otorgado con conocimiento del poderdante de los asuntos que vayan a ser tratados en la reunión.

ARTICULO 21º.- La Junta General, sea ordinaria o extraordinaria, quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando los accionistas presentes o representados posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Por excepción, para que la Junta General pueda acordar el aumento o la reducción del capital social y cualquier otra modificación de los Estatutos Sociales, la emisión de obligaciones, la supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, la transformación, la fusión, la escisión, la cesión global de activo y pasivo, la disolución de la sociedad y el traslado del domicilio al extranjero, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, bastando en segunda convocatoria la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

Podrán asistir a la Junta General los titulares de acciones que las tuvieran inscritas en el correspondiente Registro Contable de anotaciones en cuenta con cinco (5) días de antelación a aquél en que haya de celebrarse, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia, certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello o por cualquier otro documento que, conforme a Derecho, le acredite como accionista.

ARTICULO 22º.- La Junta General tomará los acuerdos una vez existente el "quorum" exigible en cada caso, por mayoría simple de votos de los accionistas presentes o representados en la junta, entendiéndose adoptado un acuerdo cuando obtenga más votos a favor que en contra del capital presente o representado, correspondiendo a cada acción un voto.

Ello no obstante, para adoptar válidamente los acuerdos a que se refiere el segundo párrafo del artículo anterior, si el capital presente o representado supera el cincuenta por ciento, bastará con que se adopte por mayoría absoluta, siendo necesario que voten a favor del mismo los dos tercios del capital presente o representado en la junta, cuando a ésta concurran en segunda convocatoria accionistas que representen el veinticinco por ciento o más del capital suscrito con derecho a voto, sin alcanzar el cincuenta por ciento.

Lo dispuesto en este artículo se entiende sin perjuicio de las mayorías que legalmente puedan exigirse para la adopción de otros acuerdos, que en todo caso deberán respetarse.

Los acuerdos de la Junta se transcribirán en un Libro de Actas, de cuyo contenido se podrán expedirse certificaciones en la forma legalmente prevista.

ARTICULO 23º.- Tendrán derecho a asistir con voz y voto a la Junta General todos los accionistas por sí o por medio de representante. Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, sea accionista o no. La representación se conferirá por

escrito y con carácter especial para cada Junta. No será exigible el carácter especial de la representación conferida por escrito cuando el representante sea cónyuge, ascendiente o descendiente del representado; ni tampoco cuando aquél ostente poder general conferido en escritura pública con facultades para administrar todo el patrimonio que el representado tuviere en el territorio nacional.

Los administradores deberán asistir a las Juntas Generales.

ARTICULO 24º.- El Presidente y el Secretario de la Junta serán los que lo sean del Consejo de Administración. En defecto o por ausencia de ellos, serán Presidente y/o Secretario los designados, al comienzo de la reunión, por los socios concurrentes.

Las deliberaciones serán dirigidas por el Presidente, quien concederá el uso de la palabra por riguroso orden de petición de la misma y retirará dicho uso.

En la Junta General, deberán votarse separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, y en todo caso, aunque figuren en el mismo punto del orden del día, los asuntos a que se refiere el artículo 197 bis de la Ley de Sociedades de Capital. Salvo que el Presidente decida que deben ser secretas, las votaciones serán públicas.

ARTICULO 25º.- Será competencia exclusiva de la Junta General de Accionistas conocer y tomar acuerdos sobre las siguientes materias: Censura de la gestión social; aprobación de cuentas y balances; reparto de dividendos; emisión de obligaciones; aumento y reducción del capital social; transformación, fusión, escisión y disolución de la Sociedad; modificación de los Estatutos; nombramiento y destitución de los demás órganos sociales; la adquisición, enajenación o aportación a otra sociedad de activos esenciales, y, en general, cualesquiera otras materias que la Ley de Sociedades de Capital atribuya a la competencia propia de la Junta."

El Reglamento de la Junta General se verá aprobado en Junta General Extraordinaria y Universal a celebrarse con anterioridad a que las acciones de la Sociedad sean incorporadas a negociación en el MAB, momento a partir del cual entrará en vigor.

2.9. Proveedor de liquidez con quien se haya firmado el correspondiente contrato de liquidez y breve descripción de su función

Con fecha 4 de marzo de 2015, la Sociedad ha formalizado un contrato de liquidez (en adelante, el "Contrato de Liquidez") con BEKA Finance, Sociedad de Valores, S.A.

En virtud de dicho Contrato de Liquidez, el Proveedor de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de NBI en el Mercado de acuerdo con el régimen previsto al respecto por la Circular 7/2010, de 4 de enero, sobre normas de contratación de acciones de Empresas en Expansión a través del MAB (en adelante "Circular 7/2010"), y su normativa de desarrollo.

El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado de acuerdo con sus normas de contratación y dentro de sus horarios ordinarios de negociación, no pudiendo en dicha entidad llevar a cabo las operaciones de compraventa previstas en el Contrato de Liquidez a través de las modalidades de contratación de bloques ni de operaciones especiales, tal y como éstas se definen en la Circular 7/2010.

En virtud de lo previsto en el Contrato de Liquidez, la Sociedad se compromete a poner a disposición del Proveedor de Liquidez, una combinación de 300.000 euros en efectivo y el equivalente a 300.000 euros en acciones de la Compañía (que la Sociedad obtendrá en virtud de un préstamo de acciones realizado

por los accionistas de la Sociedad), con la exclusiva finalidad de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez.

El Contrato de Liquidez tendrá una duración indefinida, entrando en vigor en la fecha de incorporación a negoción de las acciones de la Sociedad en el MAB y pudiendo ser resuelto por cualquier de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de 60 días y la decisión sea comunicada al Mercado Alternativo Bursátil.

La finalidad de los fondos y acciones entregados es exclusivamente la de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a sus compromisos de contrapartida.

El Proveedor de Liquidez deberá mantener una estructura organizativa interna que garantice la independencia de actuación de los empleados encargados de gestionar el Contrato de Liquidez respecto a la Sociedad.

El Proveedor de Liquidez se compromete a no solicitar o recibir ni de la Sociedad instrucción alguna sobre el momento, precio o demás condiciones de las órdenes que formule ni de las operaciones que ejecuten su actividad de Proveedor de Liquidez en virtud del Contrato de Liquidez. Tampoco podrá solicitar ni recibir información relevante de la Sociedad que no sea pública.

3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

No aplica

4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

4.1. Información relativa al Asesor Registrado

NBI BEARINGS EUROPE, S.A., designó, con fecha 10 de noviembre de 2014, a GVC GAESCO VALORES, S.V., S.A. como Asesor Registrado, cumpliendo así el requisito que establece la Circular 2/2014 del MAB. En dicha circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al MAB para Empresas en Expansión y en todo momento mientras la sociedad esté presente en dicho mercado.

NBI BEARINGS EUROPE, S.A., y GVC GAESCO VALORES, S.V., S.A. declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado y Proveedor de liquidez, descrito en el presente apartado.

GVC GAESCO VALORES, S.V., S.A. fue autorizado por el Consejo de Administración del MAB como Asesor Registrado el 1 de diciembre de 2008, según se establece en la Circular MAB 10/2010, y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados en el MAB.

GVC GAESCO VALORES, S.V., S.A. se constituyó en Barcelona el día 22 de diciembre de 1999, por tiempo indefinido, y está inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al Tomo 32519, Folio 57, Hoja № B210402, Inscripción 9ª y domicilio social en Avenida Diagonal 429, 08036 Barcelona.

GVC GAESCO VALORES tiene como objeto social la prestación de todos los servicios de inversión y auxiliares contemplados en el artículo 63 apartados 1 y 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado

de Valores, que se realizarán sobre todos los instrumentos contemplados en el artículo 2 de la citada Ley.

Asimismo, GVC GAESCO VALORES, S.A. podrá prestar dichos servicios de inversión y auxiliares sobre instrumentos no contemplados en el artículo 2 de la Ley 24/1988 u otras actividades accesorias que supongan la prolongación de su negocio, todo ello en los términos contemplados en el apartado 3 del artículo 63 de la citada Ley.

GVC GAESCO VALORES, S.V., S.A. tiene experiencia dilatada en todo lo referente a los mercados de valores y operaciones de capital. El equipo de profesionales que prestan el servicio de Asesor Registrado está formado por un equipo multidisciplinar que aseguran la calidad y rigor en la prestación del servicio.

4.2. En caso de que el documento incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor

No aplica.

4.3. Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE

GVC GAESCO VALORES, S.V., S.A. como Asesor Registrado y BEKA Finance, Sociedad de Valores, S.A., como Entidad Colocadora y agente y, asimismo, Proveedor de Liquidez, han prestado sus servicios en relación con la Oferta objeto del presente Documento Informativo

5. ANEXOS

Anexo I: Cuentas Anuales e Informe de Gestión de los ejercicios 2012, 2013 y 2014, junto con el Informe de Auditoría



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de la Sociedad NBI BEARINGS EUROPE, S.A.:

- Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad NBI BEARINGS EUROPE, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
- 2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad NBI BEARINGS EUROPE, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

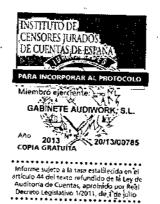


3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditor se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

GABINETE AUDIWORK, SL.L FRANCISCO LACASA LOBERA Socio_Auditor

25 de enero/del 2013





Investigación y desarrollo	BI BEAF	RING	S EURO	PE, S.A.				
INMOVILIZADO INTANGIBLE		AL ANO	E 31.12.12					
Investigación y desarrollo	P	%	var	PASIVO	2012	2011	Var	%
Investigación y desarrollo								
Propiedad industrial 15.210,86 Fondo de comercio 73.322,66 Aplicaciones informáticas 417.351,86 4 Amortizaciones -408,188,74 -2 INMOVILIZADO MATERIAL 2.488,630,29 2.7 Terrenos y bienes naturales 255,684,73 2 Construcciones 2.298,925,20 2.2 Maguinaria 613,823,11 6 Utiltajes 3,505,50 Otres instalaciones 145,714,68 1 Mobiliario 406,097,30 4 Equipos informáticos 138,172,66 1 Elementos de trasaporte 41,245,69 4 Amortizaciones -1,414,538,78 -1,2 INMOVILIZADO FINANCIERO 3,955,125,28 3,5 Fianzas constituidas l/p 38,874,71 3,916,250,57 3,4 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0,00 1 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0,00 1 Activo por impuesto diferido 0,00 1 EXISTENCIAS 8,061,694,57 8,2	08.575,01	6,52%	19,41%	FONDOS PROPIOS	8.302.061,82	7.255.373,03	14,27%	44,929
Fondo de comercio 73.322,66 Aplicaciones Informáticas 417.351,86 4 Amortizaciones -408.188,74 -21 INMOVILIZADO MATERIAL 2.488.630,29 2.71 Terrenos y bienes naturales 255.684,73 22 Construcciones 2.298.925,20 2.22 Maguinaria 613.823,11 6 Utillejes 3.505,50 Otres instalaciones 145.714,68 11 Mobiliario 406.097,30 44 Equipos informáticos 138.172,66 11 Equipos informáticos 138.172,66 11 Elimentos de trasnporte 41.245,69 Amortizaciones -1.414.538,78 -1.22 INMOVILIZADO FINANCIERO 3.955.125,28 3.5 Fianzas constituídas l/p 3.916.250,57 3.44 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1. Activo por impuesto diferido 0.00 1. EXISTENCIAS 8.061,694,57 8.2 Mercaderias 8.061,694,57 8.2 DEUDORES 1.796,934,17 1.4 Clientes 1.252,853,28 1.0 Otros Deudores 207.490,31 2.2 Hacienda Pública deudora 336.590,58 1. Provisión insolvencias de tráfico 0.00 Inversiones financieras temporales 450.488,66 Ceja Euros 105.29	86.615,00	-	40,68%	Capital social	870.708,00	870.708,00	0,00%	
Aplicaciones informáticas 417.351.86 4 Amortizaciones -408.188.74 -20 INMOVILIZADO MATERIAL 2.488.630,29 2.76 Terrenos y bienes naturales 2.55.684,73 2.20 Construcciones 2.298.925,20 2.20 Maquinaria 613.823,11 6 Utillajes 3.505,50 Otres instalaciones 145.714,68 11 Mobiliario 406.097,30 44 Equipos informáticos 138.172,66 11 Elementos de trasporte 412.45,69 41.245,6	15.210,86		0,00%	Desembolsos na exigidos	0,00	-37,500,00	-100,00%	
Amortizaciones -408.188,74 -2	73.322,66		0,00%	Reserva Legal	168.037,14	84.141,60	99,71%	
INMOVILIZADO MATERIAL 2.488.630,29 2.75 Terrenos y bienes naturales 255.684,73 2: Construcciones 2.298.925,20 2.298 Maquinaria 613.823,11	17.351,86	-	0,00%	Reserva Voluntaria	6.041.973.06	5.290.579,32	14,20%	
Terrenos y bienes naturales 255.684,73 2 Construcciones 2.298.925,20 2.29 Mequinaria 613.823,11 6 Utiliajes 3.505,50 145.714,68 1 Mobiliario 406.097,30 4 Equipos informáticos 138.172,96 1 Elementos de trasriporte 41,245,69 Amortizaciones -1.414.538,78 -1.24 INMOVILIZADO FINANCIERO 3.955.125,28 3.5 Fianzas constituídas l/p 3.916.250,57 3.4 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1 Activo por impuesto diferido 0.00 1 EXISTENCIAS 8.061.694,57 8.2 Mercaderías 8.061.694,57 8.2 DEUDORES 1.796,934,17 1.4 Clientes 1.252.853,28 1.0 Otros Deudores 207.490,31 2 Hacienda Pública deudora 336.590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 <	83.925,37		43,77%	Reserva Fondo de Comercio	14,664,52	10.998,39	33,33%	
Terrenos y bienes naturales 255.684,73 2 Construcciones 2.298.925,20 2.29 Mequinaria 613.823,11 6 Utiliajes 3.505,50 145.714,68 1 Mobiliario 406.097,30 4 Equipos informáticos 138.172,96 1 Elementos de trasriporte 41,245,69 Amortizaciones -1.414.538,78 -1.24 INMOVILIZADO FINANCIERO 3.955.125,28 3.5 Fianzas constituídas l/p 3.916.250,57 3.4 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1 Activo por impuesto diferido 0.00 1 EXISTENCIAS 8.061.694,57 8.2 Mercaderías 8.061.694,57 8.2 DEUDORES 1.796,934,17 1.4 Clientes 1.252.853,28 1.0 Otros Deudores 207.490,31 2 Hacienda Pública deudora 336.590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 <	64 700 0A	 -		Subvenciones oficiales	207,490,31	207.490,31	0,00%	
Construcciones 2.298.925,20 2.2 Maquinaria 613.823,11 6 Utillajes 3.505,50 0 Otres instalaciones 145.714,68 1 Mobiliario 406.097,30 4 Equipos informáticos 138.172,66 1 Elementos de trasaporte 41,245,69 Amortizaciones -1.414.538,78 -1.2 INMOVILIZADO FINANCIERO 3.955.125,28 3.5 Fianzas constituídas l/p 3.916.250,57 3.4 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1 Activo por impuesto diferido 0.00 1 EXISTENCIAS 8.081,694,57 8.2 Mercaderías 8.061,694,57 8.2 DEUDORES 1.796,934,17 1.4 Clientes 1.252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA <td></td> <td>13,45%</td> <td>-9,66%</td> <td>Resultados del pertodo</td> <td>999.188,79</td> <td><u>B3B.955,41</u></td> <td>19,10%</td> <td></td>		13,45%	-9,66%	Resultados del pertodo	999.188,79	<u>B3B.955,41</u>	19,10%	
Maquinaria 613.823,11 8 Utillajes 3.505,50 Otres instalaciones 145.714,68 1 Mobiliario 406.097,30 4 Equipos informáticos 138.172,66 1 Elementos de trasnporte 41.245,69 Amortizaciones -1.414,538,78 -1.2 INMOVILIZADO FINANCIERO 3.955,125,28 3.5 Fianzas constituídas l/p 38.874,71 Participaciones en empresas grupo 3.916,250,57 3.4 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1 Activo por impuesto diferido 0.00 1 EXISTENCIAS 8.061,694,57 8.2 Mercaderías 8.061,694,57 8.2 DEUDORES 1,796,934,17 1.4 Clientes 1,252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones 8 plazo	55.684,73	-	0,00%	IDDECT AND DARKET OF THE CO.		A 470 0F0 00		
Utiliajes 3.505,50 Otres instalaciones 145,714,68 Mobiliario 406,097,30 Equipos informáticos 138,172,66 Elementos de trasporte 41,245,69 Amortizaciones -1,414,538,78 -1,2 INMOVILIZADO FINANCIERO 3,955,125,28 3,5 Fianzas constituídas l/p 38,874,71 38,874,71 Participaciones en empresas grupo 3,916,250,57 3,4 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0,00 1 Activo por impuesto diferido 0,00 1 EXISTENCIAS 8,061,694,57 8,2 Mercaderías 8,061,694,57 8,2 DEUDORES 1,798,934,17 1,4 Clientes 1,252,853,26 1,0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones & piazo 400,000,00 Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29	98.925,20		0,00%	PRESTAMOS PARTICIPATIVOS	1.578.058,00	2.478.058,00	-36,32%	8,54%
Otres instalaciones 145.714,68 1 Mobiliario 406.097,30 4 Equipos informáticos 138.172,66 1 Elementos de trassporte 41.245,69 - Amortizaciones -1.414.538,76 -1.2 INMOVILIZADO FINANCIERO 3.955.125,28 3.5 Fianzas constituídas l/p 38.874,71	13.823,11		0,00%	Prestamo participativo	1,100,000,00	2,000,000,00	-45,00%	.
Mobiliario 406.097,30 44 Equipos informáticos 138.172,86 1 Elementos de trasporte 41.245,69 - Amortizaciones -1.414.538,78 -1.2 INMOVILIZADO FINANCIERO 3.955.125,28 3.5 Fianzas constituídas l/p 38.874,71 - Participaciones en empresas grupo 3.916.250,57 3.4 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1 Activo por impuesto diferido 0,00 1 EXISTENCIAS 8.081.694,57 8.2 Mercaderías 8.061.694,57 8.2 DEUDORES 1.798,934,17 1.4 Clientes 1.252.853,28 1.0 Otros Deudores 207.490,31 2 Hacienda Pública deudora 336.590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0.00 TESORERIA 965.543,91 Imposiciones 8 plazo 400.000,00 Inversiones financieras temporales 450.488,66 Ceja Euros 105.29	3.505,50		0,00%	Deudas CDTI	478.058,00	478.058,00	0,00%	
Equipos informáticos 138.172,66 1 Elementos de trasporte 41.245,69 41.245,69 Amortizaciones -1.414.538,78 -1.24 INMOVILIZADO FINANCIERO 3.955.125,28 3.5 Fianzas constituídas l/p 38.874,71 38.874,71 Participaciones en empresas grupo 3.916.250,57 3.4 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1 Activo por impuesto diferido 0,00 1 EXISTENCIAS 8.081,694,57 8.2 Mercaderías 8.061,694,57 8.2 DEUDORES 1.796,934,17 1.4 Clientes 1.252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones 8 plazo Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29	59.042,77		-8,38%					
Elementos de trasnporte 41.245,69 Amortizaciones -1.414,538,78 -1.21 INMOVILIZADO FINANCIERO 3.955,125,28 3.5 Fianzas constituídas l/p 38.874,71 3.916,250,57 3.4 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1 Activo por impuesto diferido 0,00 1 EXISTENCIAS 8.061,694,57 8.2 Mercaderías 8.061,694,57 8.2 DEUDORES 1,796,934,17 1.4 Clientes 1,252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones 8 plazo 400,000,00 Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29	61.748,25	-	-12,05%	DEUDAS A LARGO PLAZO	4.829.564,44	5,087.861,72	-5,08%	26,139
Amortizaciones -1.414.538,78 -1.20 INMOVILIZADO FINANCIERO 3.955.125,28 3.5 Fianzas constituídas l/p 38.874,71 3.916.250,57 3.4 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1. ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1. Activo por impuesto diferido 0.00 1. EXISTENCIAS 8.061.694,57 8.2 Mercaderías 8.061.694,57 8.2 DEUDORES 1.796,934,17 1.4 Clientes 1.252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones 8 plazo 400,000,00 Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29	28.573,77		7,47%	Deudas a l.p. Con entidades de crédito	4.829.564,44	5.087.861,72	-5,08%	
INMOVILIZADO FINANCIERO 3.955.125,28 3.5 Fianzas constituídas l/p 38.874,71 Participaciones en empresas grupo 3.916.250,57 3.4 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 1. ACTIVO por impuesto diferido 0.00 1. EXISTENCIAS 8.061,694,57 8.2 Mercaderias 8.061,694,57 8.2 DEUDORES 1.796,934,17 1.4 Clientes 1.252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2. Hacienda Pública deudora 336,590,58 1. Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones 8 plazo 400,000,00 Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29	41.245,69		0,00%					
Fianzas constituidas I/p 38.874,71 Participaciones en empresas grupo 3.916.250,57 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 Activo por impuesto diferido 0,00 EXISTENCIAS 8.061,694,57 8.2 Mercaderias 8.061,694,57 8.2 DEUDORES 1.798,934,17 1.4 Clientes 1.252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones & plazo Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29	07.750,80		17,12%	PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	378,487,77	355,654,81	6,42%	2,05%
Fianzas constituidas I/p 38.874,71 Participaciones en empresas grupo 3.916.250,57 ACTIVO POR IMPUESTO DIFEERIDO 0.00 Activo por impuesto diferido 0,00 EXISTENCIAS 8.061,694,57 8.2 Mercaderias 8.061,694,57 8.2 DEUDORES 1.798,934,17 1.4 Clientes 1.252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones & plazo Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29				Pesivo por impuesto diferido	378.487,77	355.654,81	6,42%	
Participaciones en empresas grupo 3.916.250.57 3.4 ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO 0.00 1. Activo por impuesto diferido 0.00 1. EXISTENCIAS 8.061.694,57 8.2 Mercaderías 8.061.694,67 8.2 DEUDORES 1.798,934,17 1.4 Clientes 1.252.853,28 1.0 Otros Deudores 207.490,31 2 Hacienda Pública deudora 336.590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0.00 TESORERIA 965.543,91 Imposiciones 8 plazo Inversiones financieras temporales 450.488,66 Ceja Euros 105.29		21,40%	11,80%		_			
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO 0.00 1. Activo per impuesto diferido 0.00 1. EXISTENCIAS 8.081.694,57 8.2 Mercaderias 8.061.694,57 8.2 DEUDORES 1.798,934,17 1.4 Clientes 1.252.853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0.00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones 8 plazo 400,000,00 Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29	41.511,33		-6,35%	ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.395.494,75	1.983.922,07	71,15%	18,379
Activo por impuesto diferido 0,00 1 EXISTENCIAS 8.061,694,57 8.2 Mercaderías 8.061,694,57 8.2 DEUDORES 1.798,934,17 1.4 Clientes 1.252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones à plazo Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29	96.250,57		12,01%	Proveedores	827,904,86	20.202,62	3998,01%	
Activo por impuesto diferido 0,00 1 EXISTENCIAS 8.061,694,57 8.2 Mercaderías 8.061,694,57 8.2 DEUDORES 1.798,934,17 1.4 Clientes 1.252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones à plazo Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29				Acreedores por servicios	523.327,65	98,939,76	428,94%	
EXISTENCIAS 8.061.694,57 8.2 Mercaderias 8.061.694,57 8.2 DEUDORES 1.796,934,17 1.4 Clientes 1.252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones a plazo Imposiciones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29	49.920,25	0,00%	-100,00%	Hacienda Pública Acreedora	41.165,54	216.356,57	-80,97%	
Mercaderias 8.061.694,57 8.2 DEUDORES 1.798,934,17 1.4 Clientes 1.252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones à plazo Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29	49.920,25		-100,00%	Seguridad Social Acreedora	18,657,15	16,098,37	15,89%	
Mercaderias 8.061.694,57 8.2 DEUDORES 1.798,934,17 1.4 Clientes 1.252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones à plazo Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29				Deudas a corto plazo con ent crédito	1.984.439,55	1.524.324,75	30,18%	
DEUDORES 1.798,934,17 1.4 Clientes 1.252,853,28 1.0 Otros Deudores 207,490,31 2 Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones a plazo 400,000,00 Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29		43,62%	-2,51%	Intreses a pagar no vencidos	0,00	8.000,00	-100,00%	
Clientes 1.252.853,28 1.0 Otros Deudores 207.490,31 2 Hacienda Pública deudora 336.590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965.543,91 Imposiciones a plazo 400.000,00 Inversiones financieras temporales 450.488,66 Ceja Euros 105.29	68.951,20		-2,51%	Factures pendientes de recibir	0,00	100,000,00	-100,00%	
Clientes 1.252.853,28 1.0 Otros Deudores 207.490,31 2 Hacienda Pública deudore 336.590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965.543,91 Imposiciones a plazo 400.000,00 Inversiones financieras temporales 450.488,66 Ceja Euros 105.29	17.725,46	9,72%	26,75%	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		_ -	 -†	
Otros Deudores 207.490,31 2 Hacienda Pública deudora 336.590,58 1 Provisión insolvencias de tráfico 0.00 TESORERIA 965.543,91 Imposiciones à plazo 400.000,00 Inversiones financieras temporales 450.488,66 Ceja Euros 105.29	31.864,06		21,42%	<u> </u>	-	-		
Hacienda Pública deudora 336,590,58 1 Provisión Insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965,543,91 Imposiciones a plazo 400,000,00 Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29	07,490,31		0,00%					
Provisión insolvencias de tráfico 0,00 TESORERIA 965.543,91 Imposiciones a plazo 400.000,00 Inversiones financieras temporales 450.488,66 Ceja Euros 105,29	85.671.09		81.28%		-			—-·· —
Imposiciones a piazo 400,000,00 Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29	-7.300,00		-100,00%					
Imposiciones a piazo 400,000,00 Inversiones financieras temporales 450,488,66 Ceja Euros 105,29	23.673,39	5.22%	3978,60%		-i			
Inversiones financieras temporales 450.488,66 Ceja Euros 105,29	0.00	2,2276	100.00%		-			
Ceja Euros 105,29					- 			
	360,66		124806,74%		_			
<u>Bancos</u> 114.949,96	1.403,00	<u></u> -	-92,50%	 · · · 	-		- —	
	21,909,73		424,65%		-			-
AJUSTES POR PERIODIFICACION 11.426,92	9,464,20	0.06%	20,74%					
Gastos anticipados 11.425,92	9.464,20		20,74%					
TOTAL ACTIVO 18.483.666.78 17.1				TOTAL PASIVO	1 100 000 000	17,170,869,63		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·

NBI BEARINGS EUROPE, S.A.			
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIO			
	2012114	2011	Var.
		P 204 DRS 47	40.769/
importe neta de la cifra de negocios Venta de mercadenas	7.757.437,51 7.757.437,51	6.531.825,47 6.531.825.47	18,76% 18,76%
Vejija de mercadenas	1.107.101,01		
Variación d existencias	-207.256,63	-588,500,90	- 6 4,78%
	320,000,00	471.441.00	-32,12%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	320,000,00	47 1.77 1,00	V=, := 7 0
Aprovisionamientos	-3.212.971,04	-2.484.210,59	29,34%
Compras	-3.212.971,04	-2 484.210,59	29,34%
Otros ingresos de explotación	0,00	458.852,18	-100,00%
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	00,0		-100,00%
Subvenciones de explolación incorporadas al resultado del ejercicio	0,00	28.307,00	-100,00%
a	-7 42 .731,19	-745,329,66	-0,35%
Gsastos de personal Sueldos y salarios	-571.442,71	-565.038 98	1,13%
Indemnizaciones	-7,760,11		10,84%
Seguridad Social	-162,195,53	-169.098,89	-4,08%
Otros gastos sociales	-1.332,84	-4,190,59	-68,19%
2	-1.833.873.98	-1.464.282,11	25,24%
Otros gastos de explotación	-1.633.673,90 -957.277,64	-574.275.76	66,69%
Servicios profesionales	-957.277,04 -151.897.90		2,40%
Transportes	-100.601,05	i .	-18,35%
Primas de seguros Servicios bancarios	-26 455,45		-19,95%
Servicios bancarios Publicidad y RP	-32.746,87		36,64%
Suministros	-195.006,37		38,24%
Otros servicios	-363 410,72		-12,69%
Ctros Tributos	-4 024,24		-3,33%
Otroes gestos de gestión	-2.453,74		100,00%
Amortización del ejercicio	-400.786,36		-34,61%
Amortizaciones del período	-400,786,36	-612,926,87	-34,61%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,00	0,00	0,00%
mipatorion de destallocate de villos mestos de sincipatorio de villos de vil			
Exceso de provisiones	0,00		-100,00%
Dotación a las provisiones	0,00	-26.888,50	-100,00%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-17.148,97	0,00	100,00%
Deterioro y pérdidas	0,00		0,00%
Resultados por enajenación y otras	-17.148,97	0,00	100,00%
			0.008/
Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0,00 -6.720,42	0,00 1,633,20	0,00% -611,49%
Otros resultados	*0.720,42	1.033,20	-011,4570
RESULTADO DE EXPLOTACION	1:655:948,92	1.541.613,22	7,42%
	20 504 35	42 420 20	#35 C40/
Ingresos financieros	29.624,36 29.624,36	13.129,30 13.129,30	125,64%
Otros ingresos financieros	2,5024,30	13.123,30	120,0470
Gastos financieros	-482.479,96		0,36%
intereses de deudas a largo plazo	-476.415,64		1,47%
intereses por descuento de efectos	-3.342,96		-11,28%
Otros gastos financieros	-2.721,36	-7,450,00	-63,47%
Veriación de valor razonable en instrumentos financieros	-2.055,24	-1.747,08	17,64%
Provision depreciacion Inv. Fin. Temp.	-2,055,24	-1.747,08	17,64%
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·			
Diferecias de cambio	0,00	0,00	#¡DIV/0!
Diferencias negativas de cambio			#¡DIV/0!
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	0,00	0,00	#¡DIV/0!
Deterioros y perdidas	ĺ	· ·	#¡DIV/0!
Resultados de enajenaciones			#¡DIV/0!
MONTH TANGER	-454,910,84	469.363,24	-3,08%
RESULTADO FINANCIERO		-403.303,24	-3,00%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1,201.038,08	1.072,248,98	12,01%
	201 212 22	200 004 57	40 486/
Impuesto sobre Sociedades	-201.849,29	-233.294,57	-13,48%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	999,188,79	838.955,41	19,10%
OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00		#;DIV/0! #;DIV/0!
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	0,00	WIDIA103
RESULTADO DEL EJERCICIO	999.188,70	838,955,41	19,10%

•

With I

NBI BÉARINGS EUROPE, S.A. 31/12/2012

ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

				· - · · · ·	_ —		48	Resultados de			(Dividendos)	Otros	Alustés por	Subvenciones	TOTAL
		pital	Prima	Reservas	Recervas	Reservas	(Acciones y		Otras	Resultado del	(Dividendos)	instrumentos de	sambios de		IOTAL
	Escriturado	No exigido	emisión	legal	Voluntarias	NF 3/1995	participaciones en	ejercicios	aportaciones da	ejercicio		patrimonio	eambios de	donaciones y legados recibidos	
							patrimonio propies)	anteriores	socios			parrinonio	4300	legation recibidist	
		Г					ргория	-							
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	420.706.00	*)***	BOOK COMMON TO	84.141,88	1.735.338,72	3 757 506 14		(S)(O)		422.734,0d	with annies were the	08000000 0000			6.420.426.50
1 Ajustes por cambios de criterio 200X-2 y anteriores	, 420,700,00		wind to be the second	,	, ,	2.751.505,14	1 A 1 1 1 1 A 2 A 2 A 2 A 2 A 2 A 2 A 2	20000.00-710-710-710-710-710-710-710-710-710-7	COLUMN TO THE PARTY OF THE PART	.,	_				
II. Ajustes por errorres 200X-2 y anteriores									i						
B. SALDO AJUSTADO, INICIO CEL AÑO 2011	420.70h.00	4/4/70	3	84 141 50	1.735.338,72	3 757,500.14	The state of the s	- Partie and Partie and American	The state of the s	422,734,04	Tropical Indiana		****	nation with the	6.420 428,50
I, Total ingresos y gratos renonociodos	, , 4,0.,00,00	A PROPERTY.	Manager Plane (1998)	20M. 479.197220		. 25. 25.52444	.FWMMInter-particular	Paraditation of the constraint	:31/- 130/mm Wall F	-	771151115		' '		0.00
II. Operaciones con socios o propietazios	450,000 DO	-37,500,00													
1 ' ' '	450,000,00						Į.		ļ				!		
Aumentos de capital Aumentos de capital Aumentos de capital	430.000,00	7 ~ ~ ~ ~ ~ ~ ~ ~ ~ ~ ~ ~ ~ ~ ~ ~ ~ ~ ~	ĺ	!				i]	415221,37	1			1	
3 Conversión de pasivos financiaros en patrimonio neto										1					1
(conversión obligaciones, condonaciones de deudas)												1			
4 (-) Distribuciones de dividandos	ļ]	
5 Operaciones con acciones o participaciones propias (nelas)			1					ŀ							
Contractories con acciones o paricipaciones propias (neces) Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de				[1			ļ
una combinación de negocios													1		Ì
7 Otras operaciones con socios y propieterios									!]		
III Olias vaciaciones del patrimonio neto			ļ.		755 059,87	745 000,00		1		416 221,37					1916 281,24
C. SALDO, FINAL DEL AND 2011	B70.708.00	37.500,00	**************************************	64.141,60			1224 · 4-544 *********************************	Parameter Nickels	- THE REPORT OF THE PARTY OF TH	638,935,41		***************************************		Transmitted	7.850 442,50
I. Alustes por cambios de criterio 200X-1		4444	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1		1										
II Ajustes por errores 200X-1	L						ļ				: 1000 comments		PROPERTY AND PROPERTY.	germanika (Lingues es en	
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2012	\$70.768,00	-37,600,00	THE PROPERTY AND ADDRESS OF THE PARTY AND ADDR	84.141,60	2,490,398,59	3.566.238,09	(money-Arganistic)	The book of the second	**************************************	638.955,41	Anggar r		Are deformed a 450	,	7,850.442,59
I. Total ingresos y gestos reconocidos	l •			1			1			ì			1		0.00
II. Operaciones con socios o propietarios															412 500,00
I, Aumentos de capital								!	1	ļ		1			412 500,00
2 (-) Reducciones de capital		1	i											İ	
3 Conversión de pastvos financieros en patriminho nelo	l			1	l]				1
(conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	ļ				I				1]				
4 (-) Distribuciones de dividendos	!				I		1						!		
6 Operaciones con acciones o participaciones propies (netas)				1	l					1					1
G Incremento (reducción) de patrimonio nelo resultante de	ł .			Ì	1					1					
una combinación de negocias				1				1						1	
7 Chras operaciones con socios y propietarios				1											
W. Characteristics and anti-marin mate	l	37,600,00		63 695,54		<u> </u>			- Personal Control of the Control of	160 233,36				207490.3	
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	870.708.00	0.00	- Postalisting	156,037,14	2,490,398,59	3,566,238,99	de management (included in the included in the	THE PERSON NAMED IN COLUMN 1	itie im	995,188,76	<u> </u>			297490.3	1 8.470,432,90

Het

FLUIDS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION 1,221,745,8 1,021,038,08 1,022,149,8	22		ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
A FILLUGS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION 1. Resultado de al junciblo anter de impuestos 7. Resultado de al junciblo anter de impuestos 7. Al auster del resultado 8. Anotización del immovilizado (+) 9. Correcciones valorativas por deterioro (+/-) 9. Immovilizado po biajas y enajemaciones del inmovilizado (+/-) 9. Resultados por bajas y enajemaciones del inmovilizado (+/-) 9. Resultados por bajas y enajemaciones del inmovilizado (+/-) 10. Resultados por bajas y enajemaciones del inmovilizado (+/-) 10. Resultados por bajas y enajemaciones del inmovilizado (+/-) 10. Resultados por bajas y enajemaciones del inmovilizado (+/-) 10. Resultados por bajas y enajemaciones del inmovilizado (+/-) 10. Bastos financieros (+) 10. Diferencias de carabito (+/-) 10. Diferencias del				2012	2011
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos 2. Ajustes del resultado a) Amortización del inmovilizado (+) b) Correctiones valoratives por deferioro (+/-) c) Variación de provisiones (+/-) d) Impuadorio por subvenivos por deferioro (+/-) d) Impuadorio por subvenivos por deferioro (+/-) d) Portuguido por subvenivos por deferioro (+/-) d) Portuguido por subvenivos por deservaciones del inmovilizado (+/-) d) Portuguido por subvenivos por deservaciones del inmovilizado (+/-) d) Portuguido por subvenivos portuguidos del inmovilizado (+/-) d) Portuguido por subvenivos del inmovilizado (+/-) d) Portuguido portuguido portuguido del properto	L	<u>ंः</u> हा			1.221.745,91
2. Ajustes del resultado a) Amortización del Immovilizado (+) a) Amortización del Immovilizado (+) b) Correcciones valoritivas nor deterióro (+/-) c) Vanación de provisiones (+/-) d) Imputación por subvenciones (+/-) d) Imputación por subvenciones (+/-) d) Presultación por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) e) Resultación por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) e) Resultación por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) e) Resultación por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) e) Resultación por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) e) Resultación por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) e) Diferencias de cambio (+/-) e) Comos activos corrientes (+/-) e) Deudrores y dratso contreite e a) Existencias (+/-) e) Diferencias de cambio (+/-) e) Diferencias de dividencias de cambio (+/-) e) Diferencias de dividencias de cambio (+/-) e) Diferencias de dividencias de cambio (+/-) e) Diferencias de la instrumento de patrimonio e)	r		Resultado del ejercicio antes de impuestos		1.072.249,98
Contractiones valueatives por detection (+/-) Variation of provisiones (+/-) Variation of provisiones (+/-) Resultation por subvenciones (-) Resultation por bajes y enajenaciones del innovilizado (+/-) Diferencias de carbol (+/-) Cambios en el capital corriente (-/-) Diferencias (+/-) Combios en el capital corrientes (+/-) Diferencias (+/-) Diferencias (+/-) Orros activos corrientes (+/-) Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios (+/-) Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios (+/-) Pagos por inversiones (-) Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios (+/-) Pagos por inversiones (-) Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios (+/-) Pagos por inversiones (-) Pagos por i		2.	Ajustes del resultado		
o) Variaction de provisiones (+/-) (f) Imputation por subvendroines (-) (e) Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (+/-) (f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) (g) Ingresos financieros (-) (h) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) (h) Pariación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) (h) Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) (h) Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) (h) Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) (h) Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) (h) Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) (h) Curso ingresos y gastos (+/-) (h) Deudrores y draso centes a cobrar (+/-) (h) Deudrores y draso centes a cobrar (+/-) (h) Deudrores y draso centes a cobrar (+/-) (h) Coros activos contreites (+/-) (h) Coros posivios corrientes (+/-) (h) Orros activos y centes a cobrar (+/-) (h) Orros activos prosteros centes a pagar (+/-) (h) Orros activos prosteros centes (+/-) (h) Orros posivios corrientes (+/-) (h) Pagos por intervisiones (+/-) (h) Pagos por prinevrisiones (+/-) (h) Pagos por desirversiones (+/-) (h) Pagos por desirversiones (+/-) (h) P				400.700,30	012.920,01
Imputación por subvenciones (-) 0,00 0				-7.300,00	26.888,50
Resultacidos no hajas y enajeraciones de instrumentos financieros (+/-) 2,004,38 -13,129,25 Diferencias de camblo (+/-) 0,00 Diferencias de camblo (+/-) 0,00 Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 0,00 Company 1,000,000 0,000,000 0,000,000 Camblos en el capital corriente 202,256,63 0,000,000 0,000,000 0,000,000 0,000,00			d) Imputación por subvenciones (-)		-28.307,00
1. Dispessos financieros (+) 42 e 479,99 48 479,99 48 479,99 49 49 49 49 49 49 49			e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		0,00
1.0 1.0					
Differencias de cambio (4+) 0.00 0.055.24 1.747.2 Nacional de valor zazonale en Instrumentos financieros (++) 0.005.00 1.747.3 Nacional de valor zazonale en Instrumentos financieros (++) 0.005.00 1.747.4 1.00 0.000.00 S. Cambios en el capital corriente 992.843.08 992.843.08 992.756.63 1.747.6 1.796.77 1.79					480.745,46
1, Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 2,095.24 1,747.0				0,00	0,00
3. Cambios en et capital corriente a) Districtions (++) b) Districtions (++) c) Districtions			j) Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-)		
3 EXISTRICIDIS (+1/-) 371,908,71 76,000.4 371,908,71 370,008 370,008 370,008 370,008 370,008 370,008 371,908,71 370,008 371,908,71 371,908,71 371,908,71 370,908,71 371,908,71 371,908,71 370,908,71 371,908,71			,		
Debudders y dires countes a cobrar (4-/) 1982,72 -76.090.4 1982,72 -1840,1 1982,72 -1840,1 1982,72 -1840,1 1982,72 -1840,1 1982,72 -1840,1 1982,72 -1840,1 1982,72 -1840,1 1982,72 -1840,1 1982,72 -1840,1 1982,73 -1840,1		3.	•		
C. Obros activos corrientes (++) (1.994, 47.88 (2.995, 94.78 (2.995, 94.78 (3.995, 94.78 (4.000) (4.000) (5.000) (5.000) (6.000) (7.000			b) Deudores v otras cuentas a cobrar (+/-)		-
Outros pasivos corrientes (+/-) 0.00 0					-1.840,12
Colors activos y casalvos no comientes (+/-) Corros flujos de afectivo de las actividades de explotación Pagos de interess (-) Cobro de dividendos (+) Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios (+/-) Pagos por inversiones (-) Pagos por inversiones (
4. Otros flujos de viactivo de las actividades de explotación a) Pagos de intereses (-) b) Cobro de dividendos (+) c) Cobro de dividendos (-) c) Pagos (obros por impuestos sobre beneficios (+/-) 5. Flujos de electivos de las actividades de explotación c) Pagos por inversiones (-) a) Emissión c) Pagos por inversiones (-) a) Emissión de interneta (-) c) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible c) Cobros por desinversiones (+) a) Emercas del grupo y asociadas c) Otros activos minancieros d) Inversiones immóbiliarias c) Otros activos financieros d) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible d) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible d) Inmovilizado intangible d) Inmovilizado intangible d) Otros activos financieros d) Inmovilizado intangible d					
Agapos de Intereses (+) 480.745, 48			Otros activos y pasivos no comentes (+/-) Otros fluine de efectivo de las actividades de explotación		
b) Cobra de inividendos (+) 0.00 0.00 c) Cobro de inividendos (+) 2624,36 13 1293 233 294,5 13 1293 233 294,5 221849,29 233 294,5 22187,573,477 1,221,745,9 233 294,5 22187,573,477 1,221,745,9 233 294,5 22187,573,477 1,221,745,9 233 294,5 221849,29 233 294,5 221849,29 233 294,5 221849,29 233 294,5 221849,29 233 294,5 221849,29 233 294,5 221849,29 233 294,5 221849,29 233 294,5 221849,29 233 294,5 221849,29 233 294,5 221849,29 233 294,5 221849,29 233 294,5 221849,29 233 294,5 221849,29 233 294,5 2000,00 233 294,5 2000,00 233 294,5 2000,00 233 294,5 2000,00 233 294,5 2000,00 233 294,5 2000,00 235,753,47 230,00 200,00 235,753,47 230,00 200,00 247,559,50 2000,00 275,50,03 118,723,23 142,850,20 275,50,03 118,723,23 142,850,20 272,559,20 118,		٠.	a) Pagos de intereses (-)		
Pagos (corros) por impuestos sobre beneficios (+/-)					
S. Filipos de efectivos de las actividades de explotación S. Filipos de efectivos de las actividades de explotación S. Filipos de efectivos de las actividades de explotación S. Filipos de efectivos de las actividades de explotación S. Filipos de efectivos de las actividades de explotación S. Filipos de efectivos de las actividades de de explotación S. Filipos de efectivo de las actividades de definanciación S. Filipos de efectivo de las actividades de explotación S. Filipos de efectivo de las actividades de explotación S. Filipos de efectivo de las actividades de explotación S. Filipos de efectivo de las actividades de explotación S. Filipos de efectivo de las actividades de explotación S. Filipos de efectivo de las actividades de explotación S. Filipos de efectivo de las actividades de explotación S. Filipos de efectivo de las actividades de explotación S. Filipos de efectivo de las actividades de explotación D Efectivo o equivalentes de jericicio D Efectivo o exploración de instrumentos de patrimonio (-) B. Diomovilización de instrumentos de patrimonio propio C. Diomos activos o corrientes (+/-) S. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio D Enajenación de instr					
B FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION 6. Pagos por Inversiones (-) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible -27.504,03 d) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Chros activos financieros 7. Cobros por desinversiones (+) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible d) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos 7. Cobros por desinversiones (+) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Otros activos g) Otros acti		_			
6. Pagos por Inversiones (-) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado material d) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no comentes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no comentes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no comentes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no comentes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no comentes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no comentes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no comentes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no corrientes g) Otros activos f) Inmovilizado intangible g) Otros activos g) Otros (-) g) O		5.	Filijos de efectivos de las actividades de explotación	2.101.010,41	
a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible d) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no comentes mantenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no comentes mantenidos para la venta g) Otros por desiniversiones (+) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado material d) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos financieros g) Otros activos financieros g) Otros activos financieros g) Otros activos orrientes (+/-) C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION g) Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos a) Emisián de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos a) Emisián de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos a) Emisián de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos a) Dibigaciones y valores similares (+) a) Deudas con emidades de crédito (+) a) Deudas con emidades de crédito (+) a) Deudas con emidades de crédito (-) b) Devolución y amortización de b) Obligaciones y valores similares (-) b) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) c) Dividendos (-) b) Remuneraciones de cros instrumentos de patrimonio (-) c) Dividendos (-) b) Remuneraciones de financiación b) Ceptivo de efectivo de las actividades de financiación c) Bividendos (-) c) Dividendos (В	FL	UJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
b) Immovilizado intangible -320,000,00 -579,575,4 -27,504,03		6.			
c)					
d) inversiones immobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corientes mantenidos para la venta g) Citros activos 7. Cobros por desinversiones (+) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado material d) Inversiones immobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) C Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) C Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) C Otros activos fornacieros g) C Otros activos fornacieros g) C Otros activos corrientes (+/-) C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION g) C obros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisido de instrumentos de patrimonio g) Amortización de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio g) Expuenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio g) Expuenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a) Emisisón a) Emisisón a) Deudas con enidades de crédito (+) a3) Deudas con enidades de crédito (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con enempresas del grupo (-) b4) Otras (-) b1. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) c) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES b) 1.084.709,6 1.108.83.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1.108.383.31 1			- f		
e) Otros activos financieros () Activos no comientes mantenidos para la venta () Activos no comientes mantenidos para la venta () Cotros activos ()					
g) Otros activos 7. Cobros por desinversiones (+) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible d) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos corrientes (+/-) C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio a) Emisisón a) Emisisón a) Deludas con entidades de crédito (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con emitidades de crédito (-) b3) Deudas con emitidaces de crédito (-) b4) Otras (+) b1) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con emitidaces de crédito (-) b3) Deudas con emitidaces de crédito (-) b4) Otras (-) b7) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) b8) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) b9) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) b1) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) b1) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) b2) Deudas con emitidaces de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio			• •	-417.363,38	-1.138.721,25
7. Cobros por desinversiones (+) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado material d) Inversiones inmobilitanas e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos financieros f) Activos no corrientes (+/-) C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a1) Obligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b5) Deudas con empresas del grupo (-) b6) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) c) Remuneraciones de crédito (-) c) Remuneraciones de corrientes de patrimonio (-)				470 769 94	150 704 57
a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible d) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos 8. Otros activos corrientes (+/-) C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio b) Amortización de instrumentos de patrimonio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio a) Emisisón a) Emisisón a) Deudas con entidades de crédito (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con entidades de crédito (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b) Obligaciones y valores similares (-) b) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b1) Deudas con empresas del grupo (-) b2) Deudas con empresas del grupo (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b1) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) c) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) c) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) c) Patricolos (-) c) Deudas con empresas del grupo (-) c	Į.	-	Di .		
b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible d) Inversiones inmobiliarias d) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos 8. Otros activos corrientes (*/-) C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio propio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisión a) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con entidades de crédito (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de bi) Obligaciones y valores similares (-) b4) Otras (-) b2) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b1) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con empresas del grupo (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b1) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con empresas del grupo (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b1) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con empresas del grupo (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b1) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con empresas del grupo (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b1) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con empresas del grupo (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b1) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Devolución y amortización de b2) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Devolución y amortización de b2)	l	۲.		1	0,00
d) Inversiones immobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos 8. Otros activos 8. Otros activos corrientes (+/-) C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio propio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a) Obligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con entidades de crédito (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b1) Deudas con empresas del grupo (-) b2) Deudas con empresas del grupo (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b1) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio					0,00
e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos 8. Otros activos corrientes (+/-) C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio propio C) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio D) Amortización de instrumentos de patrimonio propio C) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio D) Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio D) Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio D) Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio D) Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio D) Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio D) Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero D) Deudas con entidades de crédito (+) D) Deudas con entidades de crédito (+) D) Deudas con empresas del grupo (+) D) Devolución y amortización de D) Deudas con empresas del grupo (-) D) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) Flujos de efectivo de las actividades de financiación D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EVARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio					
n) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos 8. Otros activos corrientes (+/-) C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio propio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero e) Emisisón a) Emisisón a) Deudas con entidades de crédito (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con entidades de crédito (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio			•,	0,00	0,00
g) O Otros activos 8. Otros activos corrientes (+/-) 733.087,0 C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio propio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 20. 0,00 207,490,3 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a) Emisisón a1 Obligaciones y valores similares (+) 30 Deudas con entidades de crédito (+) 31 Deudas con empresas del grupo (+) 32 Deudas con empresas del grupo (+) 33 Deudas con empresas del grupo (-) 34 Otras (+) 35 Deudas con empresas del grupo (-) 36 Deudas con empresas del grupo (-) 37 Deudas con empresas del grupo (-) 38 Deudas con empresas del grupo (-) 39 Deudas con empresas del grupo (-) 30 Dividendos (-) 30 Dividendos (-) 31 Dividendos (-) 32 Deudas con empresas del grupo (-) 33 Deudas con empresas del grupo (-) 34 Otras (-) 55 Deudas con empresas del grupo (-) 56 Deudas con empresas del grupo (-) 57 Deudas con empresas del grupo (-) 58 Deudas con empresas del grupo (-) 59 Deudas con empresas del grupo (-) 50 Deudas con empresas del grup	Į				
C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio propio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a) Dibigaciones y valores similares (+) a3) Deudas con entidades de crédito (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EVARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 37.500,00 412.500,0 0,00 0,00 0,00 207.490,3 1.490.113,6 736.000,0 20.000,0 20.000,0 20.000,0 20.000,0 20.000,0 20.000,0 20.000,0 20.000,0 20.000,0 20.000,0 2					
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a) Emisisón a) Chigaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 37.500,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,		8.	Otros activos corrientes (+/-)	-592.114,20	733.087,07
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a) Emisisón a) Obligaciones y valores similares (+) a) Obligaciones y valores similares (+) a) Deudas con empresas del grupo (+) a) Otras (+) b) Devolución y amortización de b) Obligaciones y valores similares (-) b) Deudas con entidades de crédito (-) b) Deudas con emtidades de crédito (-) b) Deudas con emtidades de crédito (-) b) Deudas con emtidades de crédito (-) b) Deudas con empresas del grupo (-) b) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	_	EI	LLIOS DE ESECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	!	
a) Emisión de instrumentos de patrimonio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasívo financiero a) Emisisón a) Obligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con emitades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) c) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	ľ			37.500,00	619,990,31
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a1) Obligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con entidades de crédito (-) b4) Otras (-) b4) Otras (-) b7) Deudas con empresas del grupo (-) b6) Devolución y empresas del grupo (-) b7) Deudas con entidades de crédito (-) b8) Devolución y empresas del grupo (-) b9) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		-	a) Emisión de instrumentos de patrimonio	1	
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a1) Obligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con entidades de crédito (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio					0,00 0,00
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a1) Obligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 10,00 207.490.3 -4691.088,75 460.114,80 0,00 0,00 460.114,80 736.000,0 0,00 -7.151.203,55 -7.2226.113,6 0,00 -7.151.203,55 -7.151.203,55 -7.2226.113,6 0,00 0,00 -7.151.203,55 -7.2226.113,6 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0			c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Engianación de instrumentos de patrimonio propio	1	0.00
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasívo financiero a) Emisisón a1) Obligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 1,490.113,6 460.114,80 736.000,0 0,0 0,0 1,151.203,55 -2.226.113,6 0,00 -1.151.203,55 -2.226.113,6 0,00			e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		207,490,31
a1) Obligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con entidades de crédito (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 0,00 460.114,80 736.000,0 -2.226.113,6 -2.226.11	l	10		1	
a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con entidades de crédito (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 460.114,80 736.000,0 -2.226.113,6 -7.151.203,55 -7.123,55 -7.123,55 -7.123,55 -7.123,55 -7.123,65	1			1	
a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio -1.151.203,55 -2.226.113,6 0,00 -1.151.203,55 -2.226.113,6 0,0				1	
a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio -1.151.203.55 -2.226.113,6 0,00 -1.1				,	
b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación DEFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 0,00 -1.151.203,55 -2.226.113,6 0,00 0,0 0,0 0,00 0,0 0,00 0,00 0,00					
b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio -1.151.203,55 -2.226.113,6 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 -653.588,75 -870.123,2	1				
b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 0,00 0,0 0,00 0,00 0,00 -653.588,75 -870.123,2	ĺ				0,00 -2 226 113 60
b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 0,00 0,0 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,	l				0,00
a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 0,00 0,00 -653.588,75 -870.123,2 -870.			b4) Otras (-)	1	0,00
b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) # Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 0,00 -653.588,75 -870.123,2 -870.123,2 -870.123,3 -870.123,2 -870.1	1	11		1	0,00
# Flujos de efectivo de las actividades de financiación -653.588,75 -870.123,2 D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 941.870,52 1.084.709,6 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 23.673,39 1.108.383,0	1				
D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 941.870,52 1.084.709,6 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 23.673,39 1.108.383,0	1	#		1	
E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 941.870,52 1.084.709,6 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 23.673,39 1.108.383,0		**			
E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 941.870,52 1.084.709,6 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 23.673,39 1.108.383,0	L		COTO DE LAC VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 23.673,39 1.108.383,6				941,870,52	1.084.709,69
				23,673,39	1.108.383,08
				965.543,91	23.673,39
	L		······································		

ALL P

NBI BEARINGS EUROPE, S.A. MEMORIA

Modelo normal Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012

1. Actividad de la empresa

Identificación

La Sociedad NBI BEARINGS EUROPE, S.A. tiene su domicilio social y fiscal, así como su centro de actividad empresarial en 01409 Okondo (Álava), Polígono Industrial Basauri, Pabellones 6-10 y 20-27.

La mercantil fue constituida por tiempo indefinido, con fecha 13 de junio de 2002, ante el Notario del Ilustre Colegio de Bilbao D. José María Fernández Hernández, con el número 940 de su Protocolo, quedando entonces inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia al Tomo 4.195, Libro 1, Folio 140, Sección 8^a, Hoja BI-34.511, Inscripción 1^a.

En fecha 16 de octubre de 2009 se otorgó ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano escritura pública (número de Protocolo 3887) de cambio de denominación social, pasando a denominarse NBI BEARINGS EUROPE, S.A. (con anterioridad RACO TEKNIA, S.A.).

La Compañía se encuentra actualmente inscrita en el Registro Mercantil de Álava en el Tomo 1383, Libro 0, Folio 127, Hoja VI-13605, Inscripción 6^a.

La Sociedad tiene asignado el número de identificación fiscal A-95/214508.

En fecha 8 de Febrero del ejercicio 2011 se reunieron en Junta General Extraordinaria y Universal todos los socios de la Sociedad por la cual se aprobó el aumento de capital de la Sociedad por importe de 450.000,00 euros. A estos efectos, en la actualidad el capital de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. asciende a 870.708,00 € y se encuentra representado por ochocientos setenta mil setecientos ocho (870.708) acciones de un (1) Euro de valor nominal cada una de ellas. A 31 de Diciembre de 2012 el capital social se encuentra integramente suscrito y desembolsado. Las acciones de la Sociedad son nominativas, representadas por títulos que podrán ser múltiples, invisibles, de una única clase y numeradas correlativamente de la 1 a las 870.708, ambas inclusive, correspondiendo:

 El 27,71% a la Sociedad Teknor AGB Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., con NIF B-01.461.102 constituida en fecha 28 de julio de 2009, ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano en escritura pública (número de Protocolo 3060) y con domicilio social en Okondo (Álava). Dicha sociedad se encuentra 100% participada por la Sociedad Teknor Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453668 y domicilio social en Okondo (Álava).

 El 72,29% a la Sociedad Pakel RMI Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., con NIF B-01.461.086 constituida en fecha 28 de julio de 2009, ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano en escritura pública (número de Protocolo 3061) y con domicilio social en Okondo (Álava).

Dicha sociedad se encuentra 100% participada por la Sociedad Pakel Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453650 y domicilio social en Okondo (Álava).

Objeto social

La Sociedad tiene por objeto la compraventa al por mayor y al por menor de elementos de producto industrial, exportación, importación y almacenamiento de elementos de producto industrial.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante su participación en otras Sociedades con idéntico o análogo objeto.

Actividad realizada

Compraventa, distribución y comercio en general, al por mayor y al por menor, de elementos de producto industrial.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel

La confección del Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de cambios en el patrimonio y el Estado de flujos de efectivo adjuntos y que forman junto a esta Memoria las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, han sido elaborados a partir de los registros contables de la Sociedad, cerrados a dicha fecha, respetando los principios contables establecidos por las disposiciones legales vigentes y expresando la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Empresa, siendo asimismo plenamente veraces los flujos incorporados en el Estado de flujos de efectivo.

Principios contables no obligatorios aplicados

La Sociedad no ha aplicado otros principios contables al margen de los contenidos en las disposiciones legales en materia contable al no estimarse necesario.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2012 se han determinado estimaciones e hipótesis en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2012 sobre los hechos analizados. Es posible que acontecimientos que puedan acontecer en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes Cuentas Anuales futuras.

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de sus activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

Comparación de la información

De acuerdo con lo dispuesto en la Legislación mercantil, el Administrador General Único se encuentra obligado a presentar, junto al Balance de situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, y el Estado de flujos de efectivo los importes correspondientes al ejercicio precedente, no existiendo causa alguna que impida la comparación de las cuentas anuales del ejercicio con las del precedente.

Elementos recogidos en varias partidas

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance de la Sociedad.

Cambios en criterios contables

No se han realizado en el ejercicio ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2012 por cambios de criterios contables.

Corrección de errores

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio. Tampoco existen hechos conocidos con posterioridad al cierre que pudieran aconsejar ajustes en las estimaciones en el cierre del ejercicio. (Ver Nota 22)

3. Aplicación de resultados

El resultado del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012 ha sido positivo (beneficios) por importe de 999.188,79 €. La propuesta de distribución del resultado que el Administrador General Único efectúa de cara a la Junta General Ordinaria de la Compañía es la siguiente:

Base de reparto = Rdo. del ejercicio	999.188,79
A Reserva para Fondo de Comercio	3.666,13
A Reservas Voluntarias	989.418,20
A Reserva Legal	6.104,46

4. Normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración seguidas por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. son un conjunto de reglas de obligada aplicación en el registro contable de las operaciones realizadas, de tal modo que dicho registro se encuentre normalizado y por tanto sea comparable la información contable presentada con la correspondiente a otras empresas.

Las normas de valoración de obligada aplicación seguidas por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. desarrollan los principios de empresa en funcionamiento, devengo, uniformidad, prudencia, no compensación e importancia relativa. Siempre en caso de conflicto entre principios contables, la Compañía hace prevalecer el que mejor conduce a que las Cuentas Anuales expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Empresa.

Se indican a continuación los principales criterios contables aplicados por la Sociedad para la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, relacionados con las siguientes partidas.

Inmovilizado material (Nota 5)

Los bienes comprendidos en el Inmovilizado material se han valorado por su coste, siendo éste su precio de adquisición o el coste de producción e incorporando al valor del elemento correspondiente el importe de las inversiones adicionales o complementarias realizadas, valorándose éstas aplicando los criterios establecidos en la Legislación mercantil y contable para el Inmovilizado material.

El precio de adquisición incluye, además del importe facturado por el vendedor, todos los gastos adicionales que se producen hasta su puesta en condiciones de funcionamiento, esto es, transportes, aranceles, seguros, instalación o montaje, entre otros. Sólo se incluirían en el precio de adquisición los impuestos indirectos que gravan los elementos de este activo en el caso en que no tuvieran la naturaleza de recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Se han deducido las amortizaciones practicadas para la corrección del valor del activo referido, habiéndose establecido las mismas sistemáticamente – método lineal - en función de la vida útil de los bienes, atendiendo a la depreciación que la Sociedad entiende que normalmente sufren por su funcionamiento, uso y disfrute, considerando una vida útil de 6/10 años (porcentaje de amortización entre 16,67 / 10 % anual) para maquinaria, 6/10 años (porcentaje de amortización entre 16,67 / 10 % anual) para mobiliario e instalaciones, 20 años

(porcentaje de amortización del 5% anual) para construcciones, 5 años (porcentaje de amortización del 20% anual) para elementos de transporte y de 4 años (porcentaje de amortización del 25% anual) para equipos, utiliaje y demás inmovilizado menor.

Inmovilizado intangible (Nota 7)

Los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible se han valorado por su coste, siendo éste su precio de adquisición o el coste de producción e incorporando al valor del elemento correspondiente el importe de las inversiones adicionales o complementarias realizadas, valorándose éstas aplicando los criterios establecidos en la Legislación mercantil y contable para el Inmovilizado intangible.

Se han deducido las amortizaciones practicadas para la corrección del valor del activo referido, habiéndose aplicado linealmente un porcentaje de amortización del 25% anual en función de su vida útil estimada por la Sociedad para las aplicaciones informáticas en 4 años.

En cuanto al fondo de comercio reflejado en el correspondiente epígrafe de Inmovilizado intangible del Balance por importe de 73.322,66 € correspondiente al generado a consecuencia de la fusión por absorción de AKER TEKNIA, S.L. por parte de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. (Ver Notas 7.2 y 19) se ha considerado de vida útil indefinida, incorporando parcialmente el nombre comercial de la Sociedad absorbida en la antigua denominación de RACO TEKNIA, S.A. y en su proyección de negocio y sobre la base de la imposibilidad de fijar un período concreto y determinado de vida útil para dicho fondo de comercio.

El importe del valor reflejado en Balance coincide con el valor recuperable del fondo de comercio según las estimaciones del Administrador Único y surge por diferencia entre los activos y pasivos que entraron en el Balance de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. en el momento de la fusión y el importe por el que se había valorado la adquisición de la participación, siendo en cualquier caso dicho importe de escasa relevancia material en el conjunto de las Cuentas Anuales de NBI BERINGS EUROPE, S.A.

Arrendamientos (Nota 8)

En los arrendamientos financieros los bienes arrendados se registran como un activo de acuerdo con su naturaleza y de igual forma un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual de los pagos mínimos acordados durante el plazo del arrendamiento, incluido el pago por la opción de compra, cuando no existen dudas razonables sobre su ejercicio.

La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el resto de arrendamientos (operativos) el criterio seguido es el de imputar directamente como gasto por arrendamiento a la Cuenta de pérdidas y ganancias el importe devengado en el ejercicio.

Instrumentos financieros (Nota 9)

• Activos financieros:

Los bienes comprendidos en este apartado son principalmente inversiones en el patrimonio de Sociedades sin cotización oficial, consistentes en participaciones en el capital de las mismas valoradas a su coste de adquisición, equivalente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción. Al cierre de cada año se procede, en su caso, a dotar la oportuna corrección valorativa por deterioro en el caso en que el valor de mercado sea inferior al de adquisición según criterios valorativos racionales y admitidos en la práctica.

En cuanto a las partidas a cobrar incluidos dentro de esta categoría se valoran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los gastos de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, incluidos los créditos con las Administraciones Públicas, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Las fianzas prestadas se valoran por su valor de constitución y los fondos y otros activos financieros por su importe remanente.

Pasivos financieros:

Los bienes comprendidos en este apartado se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, incluidos los débitos con las Administraciones Públicas, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Existencias (Nota 10)

Las existencias se valoran al coste de adquisición o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste de adquisición comprende el importe facturado más todos los gastos adicionales que se produzcan hasta que los bienes se hallen en almacén. El total de los impuestos indirectos que gravan la adquisición se incluirá en el precio sólo cuando no sea posible su recuperación directa de la Hacienda Pública. El coste de las existencias se determina de manera individual para cada referencia.

Subvenciones (Nota 18)

Las subvenciones no reintegrables se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

Las subvenciones monetarias se valoran por el valor razonable del importe concedido, y las de carácter no monetario o en especie se valoran por el valor razonable del bien recibido.

Gastos de personal (Nota 13)

El registro y valoración de los gastos de personal se efectúa mediante su imputación directamente al epígrafe por naturaleza que les corresponda en la Cuenta de pérdidas y ganancias (sueldos y salarios, gastos de Seguridad Social a cargo de la Empresa, otros gastos sociales) conforme al criterio de devengo.

Según se describe en la Nota 13 de la presente Memoria no existe compromiso alguno por pensiones asumido por parte de la Empresa.

<u>Provisiones y contingencias</u> (Nota 14)

Las provisiones se valorarán en la fecha de cierre del ejercicio, por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

No existen en el Balance de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. a fecha 31 de diciembre de 2012 provisiones ni contingencias, sólo reflejándose en el mismo determinadas correcciones valorativas por deterioro de créditos por operaciones comerciales (basadas en considerar fallidos los mismos en la medida en que excede el período de cobro de la media habitual existente con dicho cliente concreto y con el período medio global de cobro y existen dudas razonables acerca del cobro final de tales partidas) y correcciones valorativas por deterioro de participaciones en otras empresas (basadas en la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión).

Impuesto sobre beneficios (Nota 12)

La presente Memoria se refiere a la contabilidad de la Empresa para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012 incluyéndose en la Cuenta de pérdidas y ganancias la partida correspondiente a la contabilización del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 2012.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas sobre la cuota se consideran como una minoración en el importe del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

El Impuesto diferido contabilizado se reconoce aplicando el tipo impositivo del 24% que corresponderá aplicar en los siguientes ejercicios a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. sobre el importe de los ajustes por diferencias temporarias (al alza y/o a la baja) generadas en la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades. (Ver Nota 12)

Transacciones en moneda extranjera (Nota 11)

La conversión de las existencias en moneda nacional (Euros) se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha en que los bienes se hubieren incorporado al patrimonio.

La conversión a Euros de la moneda extranjera y otros medios líquidos en poder de la Empresa, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de incorporación al patrimonio. Al cierre del ejercicio se hacen figurar en el Balance de Situación al tipo de cambio vigente en ese momento. Si como consecuencia de la valoración resulta diferencia negativa o positiva en el cambio, se imputa como gasto o ingreso al resultado del ejercicio.

Ingresos y gastos (Nota 13)

La imputación de ingresos y gastos se efectúa de acuerdo con los criterios de devengo, correlación, no compensación y uniformidad.

Combinaciones de negocio (Nota 19)

Se entiende por combinaciones de negocio aquellas operaciones en las que una empresa adquiere el control de uno o varios negocios.

Las combinaciones de negocios generadas con motivo de fusiones o escisiones, así como por la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa se valoran considerando de aplicación tanto para los activos adquiridos como para los pasivos asumidos por la misma su valor razonable y procediendo a su registro contable en el momento de la extinción de la sociedad o negocio, en su caso extinguido conforme a lo dispuesto en la Legislación mercantil.

Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas (Nota 23)

Las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación entre las empresas del grupo participantes se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable.

En su caso, si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

Las transacciones realizadas por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. con entidades vinculadas a la misma se realizan en términos de mercado tomando como referencia las operaciones equivalentes o comparables realizadas con terceros independientes si se cuenta con dicha la referencia y procediendo a efectuar los ajustes oportunos valorando el conjunto de circunstancias concurrentes en dichas operaciones.

En las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012 no se reflejan partidas y/o movimientos correspondientes a inversiones inmobiliarias, operaciones de permuta, coberturas de carácter contable, elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental, pagos basados en acciones, negocios conjuntos, activos no corrientes mantenidos para la venta ni operaciones interrumpidas, todo ello en los términos contemplados en el NPGC según se describe en la Norma 4 para la elaboración de la Memoria correspondiente a las *Normas de registro y valoración aplicadas*.

5. Inmovilizado material

El análisis del movimiento durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012 de las partidas del activo inmovilizado material según el Balance y sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, atiende al siguiente detalle:

Descripción	Saldo inicial	<u>Altas</u>	<u>Bajas/</u>	Saldo final
			Reclasif.	
Terrenos	255.684,73	0,00	0,00	255.684,73
Construcciones	2.298.925,20	0,00	0,00	2.298.925,20
Maquinaria	613.823,11	0,00	0,00	613.823,11
Utillaje	3.505,50	0,00	0,00	3.505,50
Otras instalaciones	159.042,77	0,00	13.328,09	145.714,68
Mobiliario	461.748,25	17.904,94	73.555.89	406.097,30
Equipos proc. inf.	128.573,77	9.599,09	0,00	138.172,86
Elementos transp.	41.245,69	0,00	0,00	41.245,69
Inmov. en curso	0,00	0,00	0,00	0,00
Total valor bruto	3.962.549,02	27.504,03	86.883,98	3.903.169,07
Amort. Acumulada	(1.207.750,80)	(276.522.99)	(69.735,01)	(1.414.538,78)
Total amortiz.	(1.207.750,80)	(276.522,99)	(69.735,01)	(1.414.538,78)
Acum.				
Neto contable	2.754.798,22	(249.018,96)	(17.148,97)	2.488.630,29

La dotación para la amortización del Inmovilizado material asciende a 278.703,28 €, importe imputado al resultado del ejercicio 2012. No ha sido necesario realizar ninguna corrección valorativa de dichos activos desde su adquisición.

NBI BEARINGS EUROPE, S.A. cuenta con una maquinaria en arrendamiento financiero, robot automático de almacenamiento situado en sus instalaciones de Okondo (Álava), contrato firmado el 30 de octubre de 2008 con la entidad financiera de Bankinter y cuyo coste de adquisición ascendió a 325.000 €. A 31 de Diciembre de 2012 resulta un importe pendiente de pago correspondiente a la recuperación del coste del bien de 37.343,44 €, sin incluir la opción de compra y que asciende a 4.268.11 €. (Ver Nota 8.1)

No existen costes estimados de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, incluidos como mayor valor de los activos, inmovilizado material no afecto directamente a la explotación de la Compañía, ni gasto financiero alguno capitalizado en el ejercicio.

No existen subvenciones, donaciones ni legados relacionados con el inmovilizado material, ni compromiso firme alguno de compra o venta del mismo.

El Administrador Unico estima que no existe circunstancia de carácter sustantivo alguna adicional a lo descrito con anterioridad y que pudiera afectar a los bienes de inmovilizado material de la Compañía.

6. Inversiones Inmobiliarias

La compañía no presenta, a 31 de Diciembre de 2012 partida alguna contabilizada dentro de inversiones inmobiliarias, ni ha habido movimiento alguno por dicho concepto durante el citado ejercicio.

Los únicos inmuebles que figuran en su Balance son los pabellones de su propiedad – sitos en Okondo (Álava) - en los cuales desarrolla la actividad empresarial propia de su objeto social y que no se encuentran adscritos a actividad inmobiliaria bajo fórmula alguna (ni compraventa, ni alquiler, ni cualquier otra fórmula negocial).

7. Inmovilizado Intangible

7.1 General

El movimiento habido en estas cuentas durante el ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

Descripción	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Investigación y	786.615,00	320.000,00	0.00	1.106.615,00
Desarrollo		. <u> </u>		
Patente	15.210,86	0,00	0,00	15.210,86
Fondo de comercio	73.322,66	0,00	0.00	73.322,66
Aplicaciones Inform.	417.351.86	0,00	0,00	417.351,86
Total valor bruto	1.292.500,38	320.000,00	0,00	1.612.500,38
Amort. Acumulada	(283.925,37)	(124.263,37)	0,00	(408.188,74)
Total amtz. acum.	(283.925,37)	(124.263,37)	0,00	(408.188,74)
Neto contable	1.008.575,01	195.736,63	0,00	1.204.311,64

La dotación para la amortización del Inmovilizado intangible asciende a 122.083,08 €, importe imputado al resultado del ejercicio 2012.

No existen activos afectos a garantías y reversión, ni inmovilizado intangible no afecto directamente a la explotación de la Compañía, ni gasto financiero alguno capitalizado en el ejercicio.

No existen tampoco subvenciones, donaciones ni legados relacionados con el inmovilizado intangible, ni compromiso firme alguno de compra o venta del mismo.

El Administrador Único estima que no existe circunstancia de carácter sustantivo alguna adicional a lo descrito con anterioridad y que pudiera afectar a los bienes de inmovilizado intangible de la Compañía.

7.2 Fondo de comercio

El fondo de comercio reflejado en el Inmovilizado intangible por importe de 73.322,66 € se corresponde con el generado a consecuencia de la fusión por absorción de AKER TEKNIA, S.L. por parte de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

En este sentido, la Compañía adquirió en el ejercicio 2007 una participación del 100% en el capital de la Sociedad "Aker Teknia, S.L.", con NIF B-95/347811 y domicilio en Bilbao-Bizkaia (Ver Notas 4 y 19 sobre combinaciones de negocios).

La fusión por absorción de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. con la Sociedad Aker Teknia, S.L. (Ver Nota 19) provocó la creación de un Fondo de Comercio en el Balance de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. a 31 de diciembre de 2008, por importe de 73.322,66 euros, no existiendo registrada pérdida por deterioro alguna sobre dicho fondo de comercio. El mismo se consideró de vida útil indefinida, incorporando parcialmente el nombre comercial de la Sociedad absorbida en la anterior denominación de RACO TEKNIA, S.A.

El importe del valor reflejado en Balance coincidió con el valor recuperable del fondo de comercio según las estimaciones del Administrador Único el cual surgió por diferencia entre los activos y pasivos que entraron en el Balance de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. en el momento de la fusión y el importe por el que se había valorado la adquisición de la participación, siendo en cualquier caso dicho importe de escasa relevancia material en el conjunto de las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

A 31 de Diciembre del 2012 el importe del fondo comercio es el mismo en el momento de su reconocimiento y al cierre del ejercicio, sin que por tanto proceda conciliación alguna al respecto, no existiendo correcciones valorativas acumuladas ni originadas en el ejercicio, ni fondos de comercio adicionales reconocidos en el período, ni ajuste alguno que pudiera proceder del reconocimiento posterior de activos por impuesto diferido efectuado durante el ejercicio.

8. Arrendamientos financieros

8.1 Arrendamientos financieros

La Compañía concertó, como arrendataria, en fecha 30 de Octubre de 2008 un arrendamiento financiero de maquinaria (almacén automático de cajas) cuyo coste de adquisición ascendió a 325.000 € con la Entidad financiera Bankinter, S.A. reconociéndose dicho inmovilizado en el Balance de la Compañía a 31 de Diciembre de 2012 dentro del epígrafe 213 "Maquinaria" correspondiente al Inmovilizado material y registrándose por su valor razonable el cual coincide con su valor neto contable.

El plazo del contrato de arrendamiento financiero es de 60 meses (60 cuotas mensuales) a contar desde su fecha de inicio (30 de Octubre de 2008) y estando prevista su finalización, en consecuencia, el 30 de Septiembre de 2013.

A 31 de Diciembre de 2012 resulta un importe pendiente de pago correspondiente a la recuperación del coste del bien de 37.343,44 € sin incluir la opción de compra y que asciende a 4.268,11 €.

No existe cuota contingente alguna reconocida como gasto en el ejercicio, ni pagos futuros esperados por subarrendamientos, ni otros acuerdos significativos por arrendamiento.

8.2 Arrendamientos operativos

La Compañía contaba con un conjunto de maquinarias de su propiedad que se adquirieron de manera escalonada, las cuales se encontraban en régimen de arrendamiento con su Filial "Changzhou Conos Special Bearing Manufacture Co. Ltd." con domicilio social y fiscal en Unit B1 NO1 Builiding Hubin Tech Park, Teng Long Road, Wujin Economic Development Zone, Jiangsu 213149 China.

La maquinaria objeto de este contrato suponía un conjunto de activos (maquinaria) que se adquirieron por parte del arrendador de manera escalonada bajo petición ya efectuada del arrendatario y cuyo coste de adquisición global se estimó en dos millones quinientos mil (2.500.000) €.

La duración del periodo de alquiler era de 10 años, iniciándose el 14 de Enero de 2009 y finalizando el 14 de Enero de 2019. No obstante, por acuerdo entre las partes, dicho contrato se canceló a partir del 31 de Diciembre de 2011.

La Compañía mantiene concertados durante el ejercicio 2012 contratos por arrendamiento de oficina con las Sociedades Pakel Inversiones y Servicios, S.L. y Teknor Inversiones y Servicios, S.L. y con Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L y Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L por un importe global de 6.000 €.

Considerando a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. en la posición de arrendataria, debe señalarse que la Compañía no cuenta a 31 de Diciembre de 2012 con arrendamiento operativo no cancelable alguno, no existiendo por tanto pagos futuros a reflejar por dicho concepto. Igualmente no existe posición alguna en subarriendos operativos no cancelables, por lo que no se espera pago alguno por ese concepto.

No existe a 31 de Diciembre de 2012 acuerdo significativo alguno de arrendamiento operativo concertado por NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

9. Instrumentos financieros

9.1) Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa.

a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros

Se detalla el valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros y pasivos financieros señalados en la norma de registro y valoración novena, de acuerdo con la siguiente estructura:

a.1) Activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la sociedad a largo plazo, es como sigue:

a.l.1) Activos financieros a largo plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas CLASES Instrumentos Valores representativos Créditos, fianzas y Otros TOTAL de patrimonio de deuda 2012 2012 2011 2011 2012 2012 2011 Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, del cual: - Mantenidos para negociar CATEGORÍAS - Otros Inversiones mantenidas hasta el vencimiento 38.874.71 41.511.33 38.874.71 41.511.33 Prestamos y partidas a cobrar 38.874.71 41.511.33 38.874,71 41.511.33 TOTAL

	multigrupo y asociadas	Instrumentos de patrimonio						Valores representativos de deuda		representativos de		Créditos Der	rivados Otros TOTAL		
		2011	20 12	2011	2012	2011	2012	2011	2012						
	Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, del cual:														
Ş	Mantenidos para negociar														
CORLAS	— Otros	-			_	23.312.73	115.055,25	23.312.73	115.055.25						
S	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento					360.66	850.488,66	360,66	850.488,66						
	Préstamos y partidas a cobrar			_		1.567.645,71	1.796.934.17	1.567.645,71	1.796.934,1						
	TOTAL	_		1		1.591.319,10	2.762.478.08	1.591.319,10	2.7 <u>62.478.</u> 0						

Se detalla a continuación el concepto de cada partida:

Préstamos y partidas a cobrar:

- Créditos por operaciones comerciales, es decir, aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y prestaciones de servicio por operaciones de tráfico de NBI BEARINGS EUROPE, S.A., concretamente:
 - Clientes por importe de 1.252.853,28 euros.
 - Deudores varios por importe de 207.490,31 euros.
- Créditos por operaciones no comerciales, es decir, aquellos activos financieros cuyos cobros son de una cuantía determinada y no están negociados en mercado activo alguno, mas concretamente:

- Hacienda Pública, deudora por las cuotas generadas a devolver en la Liquidaciones del Impuesto sobre el Valor Añadido, entre otras, por importe de 336.590,58 euros.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

- Otros activos financieros, concretamente:
 - Fianzas constituidas a largo plazo por importe de 38.874,71 €.

En cuanto las partidas correspondientes al corto plazo se distinguen:

- Inversiones financieras a corto plazo por importe de 450.488,66 €.
- Imposiciones a plazo por importe de 400.000,00 €.

Activos disponibles para la venta:

- Efectivo y demás activos líquidos equivalentes, es decir, la tesorería que dispone NBI BEARINGS EUROPE, S.A. a 31 de diciembre del 2012, la cual se concreta en:
 - Bancos e instituciones de crédito por un importe total de 114.949,96 €.
 - Caja disponible por importe de 105,29 €.

El importe de tesorería del que NBI BEARINGS EUROPE, S.A. dispone a 31 de diciembre del 2012 es importante.

Debe destacarse que NBI BEARINGS EUROPE, S.A. posee cuentas de crédito con sus principales entidades (límite de 2,08 millones de euros en total). A 31 de diciembre de 2012, el 100% de dichas cuentas está sin disponer y, además, existe saldo positivo en ellas (todas con saldo acreedor).

Por ello, se debe distinguir entre dos tipos de tesorería:

TESORERÍA DE ACTIVO:

El importe a 31 de diciembre de 2012 es: 0,965 millones de Euros (caja e inversiones financieras). Se debe destacar que el saldo positivo de cuentas de crédito no está incluido en este epígrafe, ya que se encuentra recogido en el pasivo restando (subcuenta "520").

TESORERÍA DE PASIVO:

El importe a 31 de diciembre de 2012 es: 0,763 millones de Euros. Este importe hace referencia al saldo positivo en cuentas de crédito sin disponer.

TOTAL TESORERÍA:

El total de la tesorería (disponible inmediato) a 31 de diciembre de 2012 es: 1,740 millones de Euros (tesorería de activo + de pasivo).

La Compañía no ha realizado a 31 de Diciembre de 2012 cesión alguna del activo financiero, ni lo ha entregado como garantía en operación alguna. Así pues, no se ha experimentado ninguna variación en el valor razonable de dicha partida.

a.2) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros del pasivo del balance de la sociedad a largo plazo, clasificados por categorías son:

a,2,1) Pasivos	financieros a	largo j	piazo.
_			

a,z,r) rasivos manejeros	2 101 <u>2</u> 07 p111			C	LASES		<u> </u>		
CATEGORÍAS	Deudas con entid	ades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables		Derivado	s y otros	ТОТА	<i>،</i> ــــ_	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	
Débitos y partidas a pagar	7.087.861.72	5.929.564,44			833 <u>.71</u> 2.81	856 <u>.545,</u> 77	7.921.574,53	6.786.110.21	
TOTAL	7.087.861.72	5.929.564.44			833.712,81	856.545 <u>.77</u>	7.921.574.53	6.786.110,21	

Dentro de la categoría de debitos y partidas a pagar la cifra referida a "Deudas con entidades de crédito" está compuesta por:

- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 650.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 15 de noviembre de 2007, quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 260.000 euros, de los cuales 130.000 euros vencen a largo plazo y 130.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 0,40%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 160.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 19 de julio de 2006, quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 24.000 euros con vencimiento a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 0,40%.
- Préstamo hipotecario (garantía los pabellones de la Entidad en Okondo -Álava en los cuales desarrolla su actividad) con entidad Financiera: Importe 1.200.000 € con vencimiento a 10 años a contar desde 9 de julio de 2007, quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 720.710,95 euros, de los cuales 618.710,95 euros vencen a largo plazo y 102.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 0,55%.
- Préstamo hipotecario (garantía los pabellones de la Entidad en Okondo -Álava en los cuales desarrolla su actividad) con entidad Financiera: Importe 1.602.000 € con vencimiento a 22 años a contar desde 9 de julio de 2007. quedando un saido a 31 de diciembre de 2012 de 1.176.871,77 euros, de los cuales 1.112.871,77 euros vencen a largo plazo y 64.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 0,55%.

- Préstamo hipotecario (garantía los pabellones de la Entidad en Okondo Álava en los cuales desarrolla su actividad) con entidad Financiera: Importe 625.000 € con vencimiento a 22 años a contar desde 25 de julio de 2007, quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 437.887,37 euros, de los cuales 413.887,37 euros vencen a largo plazo y 24.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 0,55%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 20 de diciembre de 2008 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 124.999,88 euros con vencimiento a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 0.65%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 700.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 5 de mayo de 2008 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 350.000 euros, de los cuales 210.000 euros vencen a largo plazo y 140.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 0,40%.
- Leasing con Entidades Financieras: Importe 325.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 1 de diciembre de 2008, quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 37.343,44 euros con vencimiento a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 0,65%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 20 de febrero de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 130.000,07 euros, de los cuales 90.000,07 euros vencen a largo plazo y 40.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 1,54%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 420.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 2 de marzo de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 280.124,69 euros, de los cuales 196.124,69 euros vencen a largo plazo y 84.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 1,75%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 250.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 26 de febrero de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 72.916,75 euros, de los cuales 10.416,69 euros vencen a largo plazo y 62.500 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 1,75%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 200.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 13 de marzo de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 137.135,27 euros, de los cuales 95.385,27 euros vencen a largo plazo y 41.750 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 1,54%.

- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 250.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 3 de abril de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 83.333,44 euros, de los cuales 20.833,44 vencen a largo plazo y 62.500 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 1,75%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 150.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 4 de junio de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 105.000 euros, de los cuales 75.000 euros vencen a largo plazo y 30.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el euribor + 1,99%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 3 de julio de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 365.512,25 euros, de los cuales 266.512,25 euros vencen a largo plazo y 99.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2012 el éuribor + 1,99%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 200.000 € con vencimiento a 3 años a contar desde 8 de abril de 2010 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 27.777,64 euros con vencimiento a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 200.000 € con vencimiento a 3 años a contar desde 6 de abril de 2011 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 136.371,99 euros, de los cuales 35.371,99 euros vencen a largo plazo y 101.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 130.000 € con vencimiento a 3 años a contar desde 9 de junio de 2011 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 65.000,02 euros, de los cuales 21.666,70 euros vencen a largo plazo y 43.333,32 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 150.000 € con vencimiento a 3 años a contar desde 20 de octubre de 2011 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 138.234,61 euros, de los cuales 64.884,61 euros vencen a largo plazo y 73.350 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 200.000 € con vencimiento a 3 años a contar desde 28 de octubre de 2011 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 192.203,09 euros, de los cuales 95.078,09 euros vencen a largo plazo y 97.125 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 300.000 € con vencimiento a 4 años a contar desde 27 de diciembre de 2011 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 208.333,37 euros, de los cuales 108.333,37 euros vencen a largo plazo y 100.000 euros a corto plazo.

- Préstamo participativo: Importe 750.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 22 de diciembre de 2009 cuyo primer pago se efectuó el 03 de Marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 600.000 euros, de los cuales 450.000 euros vencen a largo plazo y 150.000 euros a corto plazo.
- Préstamo participativo: Importe 250.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 22 de diciembre de 2009 cuyo primer pago se efectuó el 03 de Marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 200.000 euros, de los cuales 150.000 euros vencen a largo plazo y 50.000 euros a corto plazo.
- Préstamo participativo: Importe 1.500.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 29 de diciembre de 2009 cuyo primer pago se efectuó el 25 de Diciembre de 2011 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 1.000.000 euros, de los cuales 500.000 euros vencen a largo plazo y 500.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 300.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 6 de marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 260.000 euros, de los cuales 200.000 euros vencen a largo plazo y 60.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 300.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 6 de marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 260.000 euros, de los cuales 200.000 euros vencen a largo plazo y 60.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 350.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 8 de marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 350.000 euros, de los cuales 284.375 euros vencen a largo plazo y 65.625 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 300.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 15 de marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 300.000 euros, de los cuales 248.500 euros vencen a largo plazo v 51.500 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 300.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 28 de marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 300.000 euros, de los cuales 243.750 euros vencen a largo plazo y 56.250 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 120.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 28 de junio de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2012 de 109.673,18 euros, de los cuales 87.862,18 euros vencen a largo plazo y 21.811 euros a corto plazo.

Por otra parte, existen pasivos por diferencias temporarias imponibles por importe de 378.487,77 €, así como deudas transformables en subvenciones por importe de 478.058,00 € (Ver Nota 18).

a.2.2) Pasivos financieros a corto plazo. CLASES Obligaciones y otros TOTAL CATEGORÍAS Deudas con entidades de crédito valores negociables Derivados y otros 2011 2012 2012 2011 2012 2011 2011 2012 Débitos y partidas a 1,883,922.07 3,440,139,27 351,597,32 1,455.699.72 1.532.324.75 1.984.439.55 1.883.922.07 3.440.139.27 1,455,699,72 351.597.32 1.984.439.55 TOTAL 1.532.324,75

- Débitos por operaciones comerciales, es decir, aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, entre los que se encuentran los proveedores y acreedores varios de NBI BEARINGS EUROPE, S.A., por importe de 1.395.877,03 €, los cuales se desglosan de la siguiente manera:
 - Proveedores por importe de 872.549,38 €, siendo los plazos de pago a los proveedores españoles de 60 días, a proveedores europeos de 30 días y a proveedores de fuera de la UE (China en nuestro caso) a 180 días.
 - Acreedores por prestaciones de servicio por importe de 523.327,65 €.
- Débitos por operaciones no comerciales, es decir, aquellos pasivos financieros que no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, entre los que encontramos los débitos de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. con las Administraciones Públicas como consecuencia del pago del Impuesto sobre Sociedades por importe de 41.165,54 €, y deudas con los Organismos de la Seguridad Social por importe de 18.657,15 €.

9.2) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información sobre empresas del grupo en el ejercicio se detalla en los siguientes cuadros:

	Saldo inicial	Movimientos	Saldo final
Participaciones en empresas del grupo	3.496.250,57	420.000,00	3.916.250,57
Deterioro valor de las	0,00	0,00	0,00
participaciones			

En cuanto a los Instrumentos de patrimonio de otras empresas la Compañía cuenta con 3.916.250,57 € que corresponden a la participación que la Compañía adquirió en el ejercicio 2006 en el capital de la Sociedad "Changzhou Cronos Special Bearing Manufacture Co. Ltd." con domicilio en la República Popular de China, habiendo efectuado un desembolso por importe de 239.848,53 € en 2006, otro adicional de 649.929,78 € en 2007, y otro de 1.300.000,00 € en 2008,

no realizando aportación alguna en el ejercicio 2009 ni en el 2010. En el ejercicio 2011 la Compañía aportó maquinaria por su valor neto contable por importe de 1.306.472,26 € incrementando de esta manera el importe de participaciones en la Sociedad "Changzhou Cronos Special Bearing Manufacture Co. Ltd." Y en 2012 realiza una aportación dineraria por importe de 420,000 euros.

La citada Sociedad participada cuenta con un capital de 7 millones y medio de dólares, con un importe de reservas de 5.452.390 dólares y unos Fondos Propios de 13.715.487 dólares.

A la inversión se efectuó una corrección por deterioro de su valor por importe de 63.905,91 € en 2007 a los que se añaden 209.022,34 € en 2008 correspondiendo a la parte imputable de pérdidas de la filial en los últimos ejercicios.

No obstante, en el ejercicio 2009 la Sociedad "Changzhou Cronos Special Bearing Manufacture Co. Ltd." obtuvo resultado positivo. Como consecuencia, NBI BEARINGS EUROPE, S.A. revirtió parte del deterioro aplicado en los ejercicios anteriores por un importe de 103.312,14 €. A su vez, en los ejercicios 2010 y 2011 dicha sociedad obtuvo resultado positivo, por lo que NBI BEARINGS EUROPE, S.A. revirtió la totalidad del deterioro aplicado en los ejercicios anteriores por un importe de 169.616,11 €, quedando a estos efectos la cuenta de deterioro del valor de las participaciones en el ejercicio 2012 con saldo cero.

9.3) Fondos propios

Capital social

El capital de NBI BEARING EUROPE, S.A. asciende a 870.708,00 € y se encuentra representado por ochocientos setenta mil doscientos ocho (870.708) acciones de un (1) Euro de valor nominal cada una de ellas. A 31 de Diciembre de 2012 el capital social suscrito asciende a 870.708 €, estando totalmente desembolsado. Las acciones de la Sociedad son nominativas, representadas por títulos que podrán ser múltiples, invisibles, de una única clase y numeradas correlativamente de la 1 a las 870.708, ambas inclusive, correspondiendo:

 El 27,71% a la Sociedad Teknor AGB Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., con NIF B-01.461.102 constituida en fecha 28 de julio de 2009, ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano en escritura pública (número de Protocolo 3060) y con domicilio social en Okondo (Álava).

Dicha sociedad se encuentra 100% participada por la Sociedad Teknor Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453668 y domicilio social en Okondo (Álava).

 El 72,29% a la Sociedad Pakel RMI Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., con NIF B-01.461.086 constituida en fecha 28 de julio de 2009, ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano en escritura pública (número de Protocolo 3061) y con domicilio social en Okondo (Álava).

Dicha sociedad se encuentra 100% participada por la Sociedad Pakel Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453650 y domicilio social en Okondo (Álava).

10. Existencias

El importe reflejado en concepto de existencias a 31 de Diciembre de 2012 asciende a 8.061.694,57 € en concepto de mercaderías y 44.644,52 € en concepto de anticipo de proveedores. En el ejercicio 2012 no se ha producido deterioro de existencias, y por tanto no se ha reconocido corrección valorativa alguna.

La Compañía no dispone a 31 de Diciembre de 2012 de compromiso firme alguno de compra o venta de existencias, ni tampoco de gastos financieros capitalizados en la valoración de las mismas. No existe limitación alguna a la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas ni otras razones análogas, ni existe circunstancia alguna de carácter sustantívo que afecte a dicha disponibilidad, ni a su titularidad o valoración.

11. Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a moneda funcional (€) mediante la aplicación al importe en moneda extranjera del tipo de cambio de contado, es decir, del tipo de cambio utilizado en las transacciones con entrega inmediata, entre ambas monedas, en la fecha de transacción.

La Sociedad efectúa sus ventas en Euros, si bien, la totalidad de sus compras son efectuadas en Dólares USA. Se sigue la política de asegurar el tipo de cambio Dólar/Euro en un cincuenta por ciento (cincuenta por ciento asegurado y el otro cincuenta por ciento libre).

En el ejercicio 2012 no ha habido diferencias de cambio resultantes de ajustes al tipo de cambio en transacciones comerciales por compra-venta de mercancías.

Existen a 31 de Diciembre de 2012 importes de acreedores por operaciones de tráfico (proveedores) a pagar en Dólares USA por importe global de 685.423,60 € aproximadamente (924.299,35 USD a un tipo medio de 1,34). No existen a cierre de ejercicio otros elementos de activo y/o pasivo nominados en moneda extranjera.

12. Situación fiscal

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

Resultado neto del ejercicio	999.188,79
Diferencias permanentes (Gasto IS 2012)	201.849,29
Diferencias permanentes	2.259,23
Diferencias temporarias +	224.862,67
Diferencias temporarias -	334.664,53
Base imponible (Resultado fiscal)	1.093.495,45

El Gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012 asciende a 201.849,29 € y se desglosa en 28.902,75 € por Impuesto corriente y en 172.753,21 € por Impuestos diferidos.

En el Balance cerrado a 31 de diciembre de 2012 existen registrados pasivos por diferencias temporarias imponibles por importe de 378.487,77 €, habiéndose eliminado en 2012 los activos por impuesto diferido en la medida en que han sido aplicadas las deducciones que tenia pendientes la Sociedad y que se encontraban activadas en el Balance.

En ambos casos responden a ajustes de carácter temporal efectuados para el cálculo de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y se calculan los activos y pasivos mediante la aplicación del tipo de gravamen que corresponderá aplicar en la Compañía en el ejercicio 2013 (24%) sobre los importes de tales ajustes pendientes de revertir en ejercicios futuros.

La Sociedad no cuenta con créditos fiscales pendientes de aplicación en ejercicios futuros ni con Bases Imponibles negativas pendientes de compensación.

Las deducciones generadas en el ejercicio 2012 por un total de 73.061,19 ϵ se desglosan en deducción por Investigación y Desarrollo que asciende a un total de 72.800,00 ϵ , por formación profesional por un importe de 132,00 ϵ , y por deducción por doble imposición interna por un importe de 129,19 ϵ .

El importe a pagar por Impuesto sobre Sociedades en 2013 con cargo al ejercicio fiscal cerrado a 31 de diciembre de 2012 arroja una cantidad de 21.241,42 €, los cuales serán ingresados en un 100% en la Diputación Foral de Álava.

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012 a la Compañía le resulta de aplicación el tipo impositivo del 24% al considerarse pequeña empresa en los términos descritos en la Normativa Foral de Territorio Histórico de Álava.

Si como consecuencia, entre otras, de las diferentes interpretaciones de la Legislación fiscal vigente surgieran pasivos adicionales como resultado de una potencial inspección tributaria por los ejercicios no prescritos, el Administrador Único considera que tales pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las Cuentas Anuales de la Compañía.

13. Ingresos y gastos

Consumo de mercaderías

El importe de las compras efectuado en el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2012 corresponde integramente a mercaderías y asciende a 3.212.971,04 €, siendo el importe de la variación de existencias de mercaderías 207.256.63 €.

Las compras nacionales ascienden 341.653,53 €, existiendo a su vez adquisiciones intracomunitarias las cuales ascienden a 130.533,94 € e importaciones por importe de 2.740.783,57 €.

Cargas Sociales

El importe de las cargas sociales incluido en los gastos de personal atiende a la cuota empresarial a la Seguridad Social por importe de 162.195,53 € correspondientes a los gastos que con dicha naturaleza se han devengado a la fecha de cierre del ejercicio 2012 y a un importe de 1.332,84 € correspondiente a otros gastos sociales.

La Sociedad no efectúa aportaciones ni dotaciones para fondos, pensiones, ni tiene asumido compromiso alguno al respecto.

14. Provisiones y contingencias

No existen reflejadas en el Balance de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. a fecha 31 de Diciembre de 2012 provisiones (Ver Nota 4). El Administrador Único manifiesta igualmente que no existen contingencias a destacar y que pudieran influir en la valoración e interpretación de las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, no habiendo sido por tanto necesario dotar provisión alguna al respecto.

No existen activos que no cumplan los criterios de reconocimiento y, por tanto, no se espera beneficio o rendimiento económico alguno procedente de tales conceptos.

Igualmente el Administrador Único señala que no existe a cierre del ejercicio 2012 litigio alguno que pudiera comprometer a la Sociedad.

15. Información sobre medio ambiente

El Administrador Único de la Sociedad estima que la actividad de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. – comercializadora y desarrollada bajo las más modernas y eficientes instalaciones – no supone impacto medioambiental alguno que deba ser objeto de inversiones o gastos con el fin de minimizarlo v/o corregirlo.

En dicho sentido, la Sociedad no tiene elementos destinados a la minimización del impacto medioambiental ni a la protección y mejora del medio ambiente incorporados a su inmovilizado material, ni ha incurrido en gastos durante el ejercicio 2012 con esa misma finalidad.

No existen riesgos, contingencias ni responsabilidades relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente ni, en consecuencia, provisión alguna por dichos conceptos en su Balance. No ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental y no se espera recibir de terceros compensación alguna por actividades de tal carácter.

16. Retribuciones a largo plazo al personal

La Compañía no otorga ningún tipo de retribuciones a largo plazo al personal, ni por tanto existe retribución alguna al personal a largo plazo de aportación o prestación definida.

En consecuencia, no ha habido movimiento alguno por tales conceptos en las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012.

17. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

La Compañía no ha efectuado en el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2012 transacción alguna con pagos basados en instrumentos de patrimonio.

Al no haberse celebrado acuerdos de pagos basados en instrumentos de patrimonio, no se genera efecto alguno por tal concepto sobre la situación financiera ni el resultado de la Empresa, ni procede reflejo alguno al respecto en las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. correspondientes a dicho ejercicio.

18. Subvenciones, donaciones y legados

La Compañía no cuenta con subvenciones imputadas en la cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2012.

Por su parte, la Compañía tiene registrada en el Balance una deuda a largo plazo con una entidad financiera transformable en subvenciones por importe de 478.058,00 €. El importe de la suma prestada por el CDTI, así como la ayuda concedida como bonificación del tipo de interés aplicado en el préstamo bancario serán desembolsadas por el CDTI. La Compañía podrá disponer de la cantidad prestada por el CDTI mediante una única disposición, en un plazo máximo de seis meses a partir del 31 de octubre de 2012.

19. Combinaciones de negocios

La Compañía adquirió en el ejercicio 2007 una participación del 100% en el capital de la Sociedad "Aker Teknia, S.L.", con NIF B-95/347811 y domicilio en Bilbao (Bizkaia), cuyo coste de adquisición ascendió a 69.311,00 €. La sociedad filial contaba entonces con un capital de 63.010,00 € y unas reservas de cero Euros. La inversión fue totalmente provisionada en 2007 al resultar su valor de mercado revisado con posterioridad a su adquisición inferior al de coste, por lo que su valor neto contable en NBI BEARINGS EUROPE, S.A. a 31 de Diciembre de 2012 es de cero Euros.

En fecha 30 de Octubre de 2007 ambas Sociedades acordaron la fusión por absorción de Aker Teknia, S.A. por parte de Raco Teknia, S.A (entonces RACO TRADING, S.A. y en la actualidad NBI BEARINGS EUROPE, S.A.), motivada por el aprovechamiento de sinergias conjuntas, la imagen exterior y la falta de financiación de la Sociedad absorbida, otorgándose escritura de fusión en fecha 14 de enero de 2008 ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano con el número 143 de su Protocolo y quedó inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia en fecha 18 de febrero de 2008 al Tomo 4565, Libro 0, Folio 139, Hoja BI-42926, Inscripción 4ª.

Dicha fusión por absorción de la entonces RACO TEKNIA, S.A. con la Sociedad Aker Teknia, S.L. provocó la creación de un Fondo de Comercio en el Balance de la entonces RACO TEKNIA, S.A. a 31 de Diciembre de 2008, por importe de 73.322,66 € (Ver Nota 7.2). El mismo se ha considerado de vida útil indefinida, incorporando parcialmente el nombre comercial de la Sociedad absorbida en la denominación de RACO TEKNIA, S.A. y en su proyección de negocio y sobre la base de la imposibilidad de fijar un período concreto y determinado de vida útil para dicho fondo de comercio.

A 31 de diciembre de 2012 el importe del valor reflejado en Balance coincide con el valor recuperable del fondo de comercio no existiendo por tanto pérdida por deterioro alguna correspondiente al respectivo fondo de comercio. Dicho importe surge por diferencia entre los activos y pasivos que entraron en el Balance de la entonces RACO TEKNIA, S.A. en el momento de la fusión (Activos: inmovilizado por 13.982,79 €, Existencias de mercaderías por 250.134,17, Tesorería por 6.370,47 y Clientes/Deudores por 306.234,69 €; Pasivos: Acreedores por operaciones de tráfico por 650.044,78 €), siendo en cualquier caso dicho importe de escasa relevancia material en el conjunto de las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

No existe pago futuro adicional alguno que hacer por parte de NBI BEARINGS EUROPE S.A. por la combinación de negocio referida más allá de lo expresado con anterioridad, ni existe ingreso o gasto, ni ganancia o pérdida alguna imputada en el ejercicio 2012 a consecuencia de la combinación ni pendiente de imputar a futuro, no existiendo por otra parte hechos o circunstancias posteriores a la adquisición de relevancia que hayan dado lugar al reconocimiento de impuesto diferido alguno.

20. Negocios conjuntos

La Compañía no presenta a 31 de Diciembre de 2012 negocio conjunto alguno en los términos descritos en las Normas de valoración del NPGC, ni ha habido movimiento alguno por dicho concepto durante el citado ejercicio, por lo que no queda afectada por tal concepto partida alguna del Balance, de la Cuenta de pérdidas y ganancias, del Estado de flujos de efectivo ni del Estado de cambios en el patrimonio neto.

21. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

La Compañía no presenta, a 31 de Diciembre de 2012, partida alguna con referencia a activos no corrientes mantenidos para la venta ni operación interrumpida alguna, ni ha habido movimiento alguno por dichos conceptos durante el citado ejercicio.

22. Hechos posteriores al cierre

El Administrador Único de la Compañía estima que no han acaecido hechos posteriores que pongan de manifiesto condiciones que ya existían al cierre del ejercicio 2012 y que hubieran debido tenerse en cuenta para la formulación de las Cuentas Anuales correspondientes a dicho ejercicio.

En consecuencia no ha procedido ajuste alguno al respecto en las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2012 ni procede añadir información adicional alguna respecto a lo ya manifestado en este párrafo de la Memoria.

Igualmente estima el Administrador Único que no han tenido lugar hechos posteriores al cierre del ejercicio 2012 que pongan de manifiesto condiciones que no existían al cierre del mismo y que, aunque no hubieran supuesto un ajuste en las Cuentas Anuales, fueran de importancia para deber informar de los mismos a efectos de no distorsionar la capacidad de evaluación de los usuarios de estas Cuentas Anuales.

Por último, el Administrador Único considera que no existe información alguna a reflejar en las Cuentas Anuales que pudiera afectar a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento de NBI BEARINGS EUROPE, S.A., ni derivada de hechos acaecidos con anterioridad ni con posterioridad al cierre del ejercicio 2012 y a la formulación de su Cuentas Anuales.

23. Operaciones con partes vinculadas

Son partes vinculadas a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. las siguientes:

La Sociedad Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L. con NIF B-01461086 y domicilio social en Álava, que ostenta un 72,29 % del capital social de NBI BEARINGS EUROPE, S.A y la Sociedad Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L. con NIF B-01461102 y domicilio social en Álava, que ostenta un 27,71 % del capital social de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Ambas Sociedades se dedican a la promoción y fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital. En la actualidad tanto Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L. como Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L. poseen inmovilizaciones financieras representadas por participaciones en el capital de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Además, tanto Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L. como Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L. prestan servicios de análisis y asesoramiento a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. facturando en 2012 conjuntamente por dichos servicios un importe de 63.003,96 €.

La Sociedad Pakel Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453650 y domicilio social en Álava, que ostenta una participación indirecta del 72,29% a través de la Sociedad Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L del capital social de NBI BEARINGS EUROPE, S.A y la Sociedad Teknor Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453668 y domicilio social en Álava, que ostenta una participación indirecta del 27,71% a través de la Sociedad Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L. del capital social de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Las citadas Sociedades prestan servicios a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. de dirección general, planificación de actividades e inversiones y dirección comercial. En el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2012 han facturado conjuntamente por dichos servicios a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. un importe de 593.932.96 €.

A su vez, NBI BEARINGS EUROPE, S.A. presta servicios de arrendamiento de oficina a Pakel Inversiones y Servicios, S.L. y Teknor Inversiones y Servicios, S.L. y a Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L y Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L por un importe global de 6.000,00 €.

La política de condiciones y, en especial, los precios de los servicios prestados se determinan atendiendo a condiciones normales de mercado que surgirían entre partes independientes. En los puntos en que no cabe comparación ya que no existen operaciones análogas de las mismas características con partes no vinculadas, se acude a la comparativa con partes independientes procediendo en cualquier caso a realizar los ajustes precisos en función de las circunstancias concurrentes.

La Sociedad "Changzhou Cronos Special Bearing Manufacture Co. Ltd." con domicilio en la República Popular de China, de la cual ostenta NBI BEARINGS EUROPE, S.A. el 96,67%.

NBI BEARINGS EUROPE, S.A. ha efectuado compras a esta Sociedad durante el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2012 por importe de 1.888.958,41 USD. A cierre del ejercicio existe un saldo de 578.576,44 USD pendiente de pago que será abonado en los primeros meses de 2013 dentro de la política habitual de pagos a proveedores de la Compañía.

Estas transacciones se realizan en términos de mercado tomando como referencia las operaciones equivalentes o comparables realizadas con terceros independientes si se cuenta con dicha la referencia y procediendo a efectuar los ajustes oportunos valorando el conjunto de circunstancias concurrentes en dichas operaciones.

El Administrador Único de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. D. **Roberto Martínez de la Iglesia**, con NIF 30.583.983-D y domicilio en Bizkaia.

El cargo de Administrador es gratuito y no se devenga por tal concepto importe alguno. Tampoco percibe por otros conceptos importe alguno y no existen anticipos ni créditos concedidos al mismo. No existe personal de alta dirección en la Compañía.

No se ha devengado indemnización alguna ni la Sociedad ha hecho pagos por concepto de indemnizaciones por cese ni a través de instrumentos de patrimonio.

No existe personal de alta dirección en la Compañía ya que la misma no tiene suscritos contratos de trabajo sujetos a lo dispuesto en el Real Decreto 1382/1985 por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección.

24. Otra información

Promedio de empleados

El promedio de empleados durante el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2012 ascendió a 25 personas, siendo 8 de ellas personal de producción/almacén y el resto de administración/comercial, sin que existan categorías diferentes con importancia relativa para su mención y detalle.

Al cierre de ejercicio 2012 se cuenta en plantilla con 6 mujeres y con 19 hombres.

No existe la figura de alto directivo y/o consejero, a salvo del Administrador Único cuyos datos y funciones han quedado identificados en la Nota 23 de la presente Memoria.

Retribución a los Auditores

La retribución a los Auditores de la Sociedad en 2012 por la auditoría tanto de sus cuentas anuales como por la auditoría extra para el CDTl, asciende a 10.900 €, sin que haya habido facturación por servicio diferente, ni por los propios Auditores de Cuentas, ni por empresa o persona alguna de su grupo o con vinculación por control, propiedad común o gestión.

<u>Otros</u>

No existen bonos de disfrute, obligaciones convertibles ni títulos o derechos similares.

No se han emitido valores cotizados. No existe acuerdo significativo alguno de la Sociedad que no figure en las Cuentas Anuales y sobre los que no se ha incorporado información en la Memoria, ni existe una unidad de decisión conjunta con otras Entidades por control directo, acuerdo o cláusula estatutaria alguna.

25. Información segmentada

La cifra de negocio de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. se compone de un 20,85 % de ventas nacionales y un 79,15 % de ventas al exterior, sin que se estime que resulte oportuno ofrecer mayor detalle al respecto para evitar perjuicios a la Sociedad.

26. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

26.1) Análisis de movimiento durante el ejercicio

No se ha producido ningún movimiento en la partida de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Durante el ejercicio, no se han producido correcciones de valor por deterioro en la partida de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

26.2) Gastos del ejercicio derivado de emisiones de gases de efecto invernadero

Durante el ejercicio, no se han producido gastos derivados de emisiones de gases de efecto invernadero.

26.3) Subvenciones recibidas por derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Durante el presente ejercicio, no se han recibido subvenciones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

27. Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores. D.A 3ª "Deber de información" Ley 15/2010, de 5 de julio

27.1) Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores

A continuación se detalla el importe total de pagos realizados a los proveedores en el ejercicio (distinguiendo los pagos que han excedido los límites legales de aplazamiento), el plazo medio ponderado excedido de pagos y el saldo pendiente de estos pagos que, a fecha de cierre del ejercicio, acumulan un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

PAGOS REALIZADOS A PROVEEDORES 31	IMPORTE 2012	% EN 2012
Dentro del plazo máximo legal	2.925.000,00	65%
Resto		
Total pagos del ejercicio	2.925.000.00	65%

Roberto Martínez

Administrador Único de NBI Bearings Europe S.A.

ÍNDICE

1 INTRODUCCIÓN	
2 COMERCIAL	3
3 FINANCIERO	
4 PRESUPUESTO 2013	
5 I + D	
6 FÁBRICA	
7 CONCLUSIÓN	11
R - ANEYOS	12

HITOS CONSEGUIDOS EN 2012

1. - INTRODUCCIÓN

A mediados de 2010 comenzamos a realizar una serie de cambios y modificaciones en el departamento comercial: centrarnos en sectores estratégicos, nueva filosofía en la relación NBI-cliente, mejorar los métodos de trabajo, acuerdos de consumo e medio plazo, planificaciones, etc. Sentamos las bases de nuevas formas de trabajo y relaciones.

Estas acciones propiciaron el inicio de una profunda recuperación en las ventas y pedidos de la compañía durante el 2011.

El ejercicio 2012 ha sido el año de la consolidación de esa recuperación. A pesar de que en el último trimestre del año hemos tenido resultados más negativos de lo esperado, en general, el año ha sido satisfactorio, pues hemos mejorado las principales magnitudes y ratios que habiamos presupuestado al inicio del año.

Los ingresos totales de la compañía han superado la cifra de los 8 MM de euros. La facturación final ha ascendido a 7,76 MM euros, por encima de los 7,2 MM euros presupuestados a principios del ejercicio 2012. El EBITDA y el BDI también han sido superiores a lo previsto, lo que nos indica que el margen bruto (M.B) no ha sufrido las modificaciones a la baja que estimábamos al inicio del año (esperábamos reducciones en el M.B. de en torno a un 4%).

El arranque de 2013 está siguiendo la misma tónica que el final de 2012 con síntomas de ralentización.

Los principales ratios financieros de la compañía, a cierre de 2012, son:

CUADRO FINANCIERO NBI BEARINGS EUROPE S.A.

(Datos con cierre definitivo 2012)

	2010	2011	2012 PPTO	2012	Vs PPTO 12	Vs 2011
FF,PP	5.806.427	7.265.373	7.894.300	8.302.062	5,17%	14,27%
PTMOS, PARTICIP	2.500.000	2.000.000	1.800.000	1.800.000	0,00%	-10,00%
TESORERÍA	1,108,403	23.312	0	976.970	100,00%	4090,85%
D.F.N. BANCARIA	8.372.488	6.588.874	6.121.100	5.137.033	-16,08%	-22,03%
FACTURACIÓN	5.318.875	6.962.371	7.200.000	7.757.437	7,74%	11,42%
STOCK	8.857.452	8.268.951	8.969.000	8.106.339	-9,62%	-1,97%
BDI	422,734	838.955	836.400	999.188	19,46%	19,10%
E8ITDA P&G	1.410.769	2.154.838	1.970.000	2.083.100	5,74%	-3,33%
TOTAL ACTIVO	19.292.199	17.170.870	17.497.700	18.528.311	5,89%	7,91%
% FF.PP / TOTAL ACTIVO	30,10%	42,31%	45,12%	44,81%		
D.F.N / TOTAL ACTIVO	43,40%	38,37%	34,98%	27,73%		
D.F.N./ (D.F.N. + FF.PP)	59,05%	47,56%	43,67%	38,22%		
D.F.N. BANCARIA / EBITDA	5,9	3,1	3,1	2,5		

Pasamos a comentar ahora los aspectos más relevantes por áreas.

2. - COMERCIAL

Aunque todavía estamos lejos de los objetivos que nos hemos marcado a medio plazo, la actividad comercial ha mejorado de forma sustancial. Tenemos un equipo comercial muy enfocado a la consecución de los objetivos. Hemos analizado y definido el proceso de venta hasta el más mínimo detalle. Como consecuencia, hemos ajustado y mejorado cada fase del proceso consiguiendo una mejora muy significativa en los resultados. De esta forma hemos logrado que los 5 comerciales que tenemos en la actualidad se muevan en unos ratios de actividad y eficacia muy similares. Tenemos perfectamente delimitadas las aplicaciones objetivas a las que nos dirigirnos, así como los clientes target dentro de cada aplicación. Hemos fijado igualmente el número máximo de clientes por comercial. Hemos sistematizado y profesionalizado todo el proceso de venta.

Los datos más relevantes del ejercicio han sido:

Pedidos de venta 2012: 10,2 MM euros. Pedidos de venta 2011: 9,1MM euros.

Clientes totales 2012: 183 OE,M.-cliente final y 256 distribución.

Clientes totales 2011: 458

El ratio cliente final conseguido/cliente ofertado 2012 por encima del 54%

El ratio cliente final conseguido/cliente ofertado 2011 por encima del 49%.

El ratio clientes ofertados respecto a clientes visitados en 2012 ha ascendido hasta 70%.

Estos ratios indican la eficacia de nuestra actividad comercial.

Ventas a OEM durante 2012 han ascendido a 86% sobre el total. Las ventas en exportación representan ya un 80% del total. La cartera de pedidos a cierre de 2012 asciende a 6 MM euros. Esta cifra representa un importante incremento respecto a los 4 MM de euros que teníamos a cierre 2011.

3.- FINANCIERO

Desde el punto de vista financiero, los resultados del ejercicio 2012 han mejorado de forma importante, respecto a los dos anteriores años. La compañía ha conseguido mantener los márgenes, incrementar la facturación, reducir de stock y disminuir la deuda, especialmente la bancaria, de forma significativa. A continuación comentamos las partidas más relevantes:

FACTURACIÓN

Los ingresos de explotación (ventas + I&D) han alcanzado los 8,077 MM euros. Las ventas a cierre anual ascienden a 7,75 MM euros. En el ejercicio 2011, esta cifra ascendió hasta 6,9 MM euros, incluyendo los alquileres que NBI cobraba a su fábrica de China por la maquinaria que alli estaba bajo nuestra propiedad. A finales de 2011 se alcanzó un acuerdo para que esa maquinaria pasara a ser capital de la fábrica (inversión financiera para NBI en su fábrica de CRONOS), por lo que dejamos de facturar alquileres.

Si tenemos en cuenta estos alquileres, la facturación con respecto a 2011 se ha incrementado un 11%. Si comparáramos solo las ventas (sin alquileres), la facturación se ha incrementado en un 19%. Teniendo en cuenta la complicada coyuntura actual, estamos satisfechos.

Gráficamente, la distribución de las ventas a cierre:

	2011	2012	Vs 2011
VENTAS MERCANCIAS	6.531.825	7.757.437	19%
ALQUILERES	430.545	0	-100%
TOTAL	6.962.371	7.757.437	11%

El M.B. de 2012 se ha situado en el 55%.

STOCK

El Stock ha bajado durante este ejercicio 207.000 euros, y prácticamente 1,5 MM euros desde 2009.

Debido a los incrementos de facturación y los pedidos en cartera, esperamos que durante el 2013 el stock se incremente en 0,5 MM euros (+ 6%).

MARGEN / BENEFICIOS

El Margen Bruto (MB) se ha mantenido en la misma línea que el ejercicio anterior, situándose en un 55 % en 2012 (53% en 2011).

La generación de beneficios sigue siendo importante. Hemos mejorado el presupuesto: BAI al cierre 1,2 MM euros; BDI 0,999 MM euros; EBITDA 2,08 MM euros.

Se puede apreciar que el EBITDA ha disminuido, con respecto al ejercicio 2011 (-3%), incluso habiendo facturado más. Ello es debido a dos razones:

- El proyecto de I+D (CDTI) ha finalizado en 2012 y hemos tenido que destinar, a su conclusión, más recursos (vía gastos laboratorio, personal, gastos comerciales, de formación y de I+D) de los esperados. Importe extra: 85.000 euros (COSTES DE PERSONAL/ RESTO DE COSTES)
- Se ha procedido a abonar al personal comercial y a los dos socios, variables comerciales por objetivos pendientes que habían sido congelados por motivos de prudencia desde 2010 hasta la fecha. Importe extra: 300.000 euros (COSTES DE PERSONAL) en concepto de bonus comercial de los 3 años

De esta forma en 2011 el "coste de personal" fue de 1,1 MM euros y el de 2012 de 1,5 MM euros. En cuanto al epígrafe, "resto de costes", los datos han sido 1,06 MM euros y 1 MM euros respectivamente. En 2011, total de los costes (excluyendo el de las ventas) ascendieron a 2,2 MM euros y en 2012 ascendieron a 2,57 MM euros (+0,37 MM euros). Obviando los dos argumentos anteriores por ser puntuales, la empresa ha gestionado de forma adecuada sus costes.

Resumiendo, la cuenta de pérdidas y ganancias 2011-2012 (con % sobre ingresos del 2012 y comparando los datos de 2012 versus 2011):

			% sobre	2012 Vs
CUENTA DE RESULTADOS	2011	2012	ingresos 2012	2011
Ingresos de explotación	6.531,8	7.757,4		18,76%
Arrendamientos	430,5	0,0		-100,00%
I+D	471,4	320,0		-32,12%
Total Ingresos	7.433,4	8.077,4	100,00%	8,66%
Coste de las ventas (COGS)	-3.072,0	-3.420,2	-44,10%	11,33%
Gastos de Personal	-1.146,0	-1.572,8	-19,47%	37,24%
Resto de Costes	-1.060,7	-1.001,4	-12,40%	-5,59%
Ebitda	2.154,7	2.083,0	25,79%	-3,33%
Dot. Amortización inmovilizado	-613,0	-400,8	-4,96%	-34,62%
Var. Provisiones de circulante	0,0	-2,4	-0,03%	100,00%
Ebit :	1.541,7	1.679,8	20,80%	8,95%
Ingresos financieros	13,0	29,6	0,37%	127,69%
Gastos financieros	-482,5	-484,5	-6,00%	0,41%
Rtdos. Financieros	-469,5	-454,9	-5,63%	-3,11%
Particip. Rdos. Soc. Pta. Equival.	0,0	0,0	0,00%	0,00%
Amort. Fondo Comercio	0,0	0,0	0,00%	0,00%
Rtdos. Ordinarios	1.072,2	1.224,9	15,16%	14,24%
Rtdos. Extraordinarios	0,0	-23,9	-0,30%	100,00%
BAI	.1.072,2	1.201,0	14,87%	12,01%
Impuestos	-233,4	-201,8	-2,50%	-13,54%
Socios Externos	0,0	0,0	0,00%	0,00%
BDI	838,8	999,2	12,37%	19,12%

Como se puede observar, en el ratio BDI ocurre lo contrario. Se incrementa de forma notable (+19%).

Cabe recordar que siempre hemos mantenido que nuestro objetivo a medio plazo es conseguir un margen neto (BDI) por encima del 10% (en 2012 del 12,9 %). Este es el principal objetivo de la empresa.

FONDOS PROPIOS

Recordamos que durante el 2011 se lfevó a cabo una ampliación de capital (capital que ya se desembolsó en su totalidad) por importe de 450.000 euros. El capital social de la empresa pasó de 420.708,00 euros a 870.708,00 euros. No se han repartido dividendos y no hay previsto reparto a medio plazo, por lo que este concepto ha sido reforzado.

Destacamos que los Fondos Propios alcanzan ya un 45 % sobre Total Pasivo.

Los Fondos Propios son superiores a la Deuda Financiera Neta, alcanzando un valor de 8,302 MM euros (Deuda Financiera Neta Total 7,4 MM euros. Deuda Financiera Neta bancaria 5,1 MM euros).

DEUDA / TESORERÍA (ACTIVO) - CASH FLOW

Desde que comenzara la crisis en 2009, la evolución del CF está siendo la variable más importante para NBI, y lo seguirá siendo mientras dure la situación de recesión en Europa.

Llevamos ya varios años poniendo especial hincapié a la tesorería y al disponible. Para la empresa es fundamental asegurar la liquidez necesaria para continuar con su negocio.

NBI elabora de forma sistemática un cuadro de mando de *Cash-Flow* (CF) en el que detallamos los pagos y cobros a dos años vista (todos los datos que figuran están tratados desde un punto de vista muy conservador).

En este sentido cabe destacar que, en diciembre de 2012, hemos pagado anticipadamente un importe de 0,65 MM euros de financiaciones de compras que vencían entre enero y junio de 2013.

La decisión de amortizar anticipadamente estos importes se tomó por la mejoría experimentada en nuestra tesorería como consecuencia de la consolidación de los incrementos en facturación así como por la reducción producida en el stock.

Tras esta reducción, los ratios de deuda y tesorería a cierre son:

- 1. Deuda Bancaria a Corto Plazo (CP): 1.284.439,55 Euros (A-B+C)
 - 1-A) 1,8 MM importe a pagar de los préstamos durante el 2013.
 - 1-B) 0,763 saldo excedente en cuentas de crédito (Tesorería de Pasivo, concepto desarrollado en el punto de liquidez de la página 7)
 - 1-C) 0,247 financiaciones a corto plazo de compras.
- Deuda Préstamos participativos a corto plazo (CP): 700.000 Euros, todo ello refleja el importe a pagar a socios financieros externos (SPRI, LUZARO) durante el 2013.
- Deuda Bancaria a Largo Plazo (LP): 4.829.564,44 Euros. Importe de préstamos a pagar a bancos a más de un año.
- 4. Deuda préstamos participativos a Largo Plazo (LP): 1.578.058,00 Euros (A+B+C)
 - 4-A) 500.000 euros de SPRI.
 - 4-B) 600.000 euros LUZARO
 - 4-C) 478.058 euros CDTI.

Debemos comentar el punto 4-C.

Recordamos que NBI comenzó un proyecto con el CDTI de I+D a tres años (2010-2012) de 1,106 MM euros de presupuesto aprobado por el Ministerio de Industria. Cuando lo comenzamos, pre-financiamos una parte (0,478 MM euros). Esa pre-financiación vence en marzo de 2013, momento en que entran 0,829 MM euros desde el CDTI (nos han aprobado todo el presupuesto, por lo que nos ofrecen un préstamo sin coste a 8 años del 75% del presupuesto inicial).

En definitiva, comentar que en marzo de 2013 el impacto para el *Cash Flow* de la operación con el CDTI es de +351.000 euros (0,829 – 0,478 MM euros).

 Tesorería: 976.970,83 Euros (caja e inversiones financieras). Debemos destacar que el saldo positivo de cuentas de crédito no está incluido en este epigrafe, ya que lo tenemos en el pasivo restando (subcuenta "520").

Por tanto, los ratios de deuda a cierre son:

Deuda Financiera Neta (DFN) bancaria: 5,137 MM euros (puntos anteriores: 1 + 3 - 5). Deuda Financiera Neta (DFN) Total: 7,415 MM euros (puntos anteriores: 1 + 2 + 3 + 4 - 5).

DFN Bancaria / EBITDA 2012; 2,5. DFN Total / EBITDA 2012; 3,6.

Recordemos que uno de los objetivos prioritarios de NBI es que la Deuda financiera neta bancaria se sitúe por debajo de 2,5 x EBITDA. Durante 2013 los mantendremos por debajo (estimamos que se situará en torno a 2,2 la bancaria y 3 la total).

Gráficamente:

Participativos + CDTI	1.578.058,00
DEUDA A L/P VIVA	4.829.564,44
DEUDA A C/P	1.284.439,55
I. P. F + CAJA	976.970,83
D. FINANCIERA NETA BANCARIA	5.137.033,16

LIQUIDEZ - CASH FLOW

El importe de liquidez sigue siendo importante a cierre de 2012:

- Saldo de cuentas de crédito sin disponer + Exceso saldo en dichas cuentas (tesorería de Pasivo, subcuenta "520") : 2,84 MM euros
- Caja e Inversiones financieras (tesorería de Activo, subcuentas "570", "572", "540" y "548"): 0,977 MM euros.
- Saldo clientes sin descontar: 1,252 MM euros

Por tanto, el total de la liquidez disponible a cierre asciende a 5,069 MM euros.

En un escenario de facturación de 8,5 MM euros para 2013, el saldo resultante al cierre año próximo asciende a 5,2 MM euros, dándose la posición más baja del mismo en Marzo de 2013 con 4,36 MM euros disponibles. Consideramos, por lo tanto, que la empresa está dimensionada financieramente de forma adecuada para soportar un agravamiento de la actual situación recesiva en Europa.

El importe de préstamos a pagar durante el 2013 asciende a 1,823 MM euros y durante el 2014 asciende a 2,4 MM euros.

De esta forma, con la liquidez disponible a cierre de 2012, podemos hacer frente a los importes de todos los préstamos actuales con vencimiento durante los dos préximos años.

Demos distinguir entre liquidez y tesoreria. La liquidez, como hemos mencionado, es resultado de sumar a la tesoreria disponible los importes que disponemos de cuentas de crédito y el saldo de clientes:

Liquidez = Tesorería en cuentas (de activo y de pasivo) + cuentas de crédito disponibles + saldo clientes

Siguiendo con lo anterior, la empresa posee una tesorería elevada 1,74 MM euros:

- Tesorería de activo (caja, Inversiones financieras): 0,976 MM
- Tesorería de pasivo (dinero en cuentas de crédito, saldos positivos): 0,763 MM

Distinguimos entre estas nociones debido a que NBI tiene muy pocas cuentas corrientes (subcuenta 572), posee cuentas de crédito con la mayoria de sus entidades. Estas cuentas de crédito, a cierre de 2012, estaban al 100% sin utilizar y, además, tenían saldo positivo, esto es esos 0,763 MM euros de "tesorería de pasivo" (restando en subcuenta 520).

Hacemos hincapié en estos conceptos debido a que las empresas de valoración están poniendo mucho empeño en un ratio al que llaman "Liquidez Inmediata" (L.I.), siendo la L.I = (Efectivo + Inversiones financieras a CP) / Pasivo corriente, expresado en porcentaje.

Si no tenemos en cuenta la tesorería de pasivo, el porcentaje que arroja NBI a cierre de 2012 de L.I es del 28%. Si tuviéramos en cuenta esta última, mediante una simulación enviando los saldos al activo, la L.I. se elevaría hasta el 41,14 %.

Hemos decido no modificar la tesorería de Pasivo, es decir, seguir dejándola en el activo, por mantener el mismo criterio que en años anteriores.

	2011	2012
% Liquidez CONTABLE	1,15%	28,07%
% Liquidez REAL	1,15%	41,14%
% FFPP / Pasivo CONTABLE	42,31%	44,81%
% FFPP / Pasivo REAL	42,31%	43,03%

Siendo "CONTABLE" datos a cierre y "REAL" datos obtenidos al hacer la simulación (enviando la tesorería de pasivo al activo).

Otro de los ratios al que damos importancia es el Fondo de Maniobra (FM), con el que se pone de manifiesto el excedente de activo después de hacer frente a los compromisos a corto plazo. El F.M asciende a 7,44 MM euros y, sin tener en cuenta el stock (ratio muy agresivo en nuestra tipología de negocio), el ratio asciende a -0,617 MM euros.

	2011	2012
F.M.	7.735.892	7.444.300
F.M. / PASIVO CORRIENTE	389,93%	216,40%
F.M. (EXCEPTO STOCK)	-533.059	-617.394

ACT. CIRCOLANTE / PAG. CIRCOADANTE		
THE PROPERTY OF THE PROPERTY AND THE PROPERTY OF THE PROPERTY	90 %	316 %
ACT. CIRCULANTE (EXCEP. STOCK) / PAS. CIRCUALANTE	73 %	82 %

4.- PRESUPUESTO 2013

Hemos sido cautelosos a la hora de elaborar el presupuesto para 2013, tomando como base unos ingresos de 8,5 MM euros (+ 9,5 % con respecto a 2012). Partiendo de una cartera de pedidos pendientes de suministrar de 6 MM de euros contra una cartera de 4 MM al comienzo 2012.

La cuenta de pérdidas y ganancias 2012-2013 (con % sobre ingresos del 2013 y comparando los datos de 2013 versus 2012):

CUENTA DE RESULTADOS	2012	2013	% sobre ingresos 2013	2013 Vs 2012
Ingresos de explotación	7.757,4	8.500,0		9,57%
Arrendamientos	0,0	0,0		0,00%
I+D	320.0	0,0		-100,00%
Total Ventas	8.077,4	8.500,0	100,00%	5,23%
Coste de las ventas (COGS)	-3.420,2	-4.070,0	-47,88%	19,00%
Gastos de Personal	-1.572,8	-1.355,1	-15,94%	-13,84%
Resto de Costes	-1.001,4	-1.021,3	-12.02%	1,99%
Ebitda	2.083,0	2.053,6	24,16%	-1,41%
Dot. Amortización Inmovilizado	-400,8	-683,3	-8,04%	70,47%
Var. Provisiones de circulante	-2,4	0,0	0,00%	-100,00%
Ebit	1.679,8	1.370,4	16,12%	-18,42%
Ingresos financieros	29,6	0,0	0,00%	-100,00%
Gastos financieros	-484,5	-452.9	-5,33%	- <u>6,52%</u>
Rtdos. Financieros	-454,9	-452,9	-5,33%	-0,44%
Particip. Rdos. Soc. Pta. Equival.	0,0	0,0	0,00%	0,00%
Amort. Fondo Comercio	0,0	0.0	0,00%	0.00%
Rtdos. Ordinarios	1.224,9	917,5	10,79%	-25,10%
Rtdos. Extraordinarios	-23,9	0,0	0,00%	-100,00%
BAI	1.201,0	917,5	10,79%	-23,61%
Impuestos	-201,8	-220,3	-2,59%	9,17%
Socios Externos	0,0	0,0	0,00%	0,00%
BDI	999,2	697,2	8,20%	-30,23%

Esperamos una ligera reducción del M.B., pasando de 55% en 2012 a 52% en 2013 y del EBITDA (-1,4 %).

La reducción del BAI y BDI se debe exclusivamente a la amortización del proyecto de I+D.

Los principales ratios financieros de la compañía, en base al presupuesto (PPTO) de 2013, son:

	2012	2013 PPTO	PPTO 13 Vs 2012
FF.PP	8.302.062	8.999.300	8%
PTMOS. PARTICIP	1.800.000	1.100.000	-39%
D. FINANCIERA BANCARIA	6.114.003	4.546.800	-26%
TESORERÍA	976.970	0	-100%
D.F.N. BANÇARIA	5.137.033	4.546.800	-11%
FACTURACIÓN	7.757.437	8.500.000	10%
STOCK	8.106.339	8.606.300	6%
BDI	999.188	697.200	-30%
EBITDA P&G	2.083.100	2.053.600	-1%
TOTAL ACTIVO	18.528.311	17.726.600	-4%
% FF.PP / TOTAL ACTIVO	45%	51%	13%
D.F.N / TOTAL ACTIVO	28%	26%	-7%
D.F.N./ (D.F.N. + FF.PP)	38%	34%	-12%
D.F.N. / EBITDA	2,5	2,2	-10%

Esperamos que los ratios de fondos propios y deuda mejoren de forma considerable.

5.-1+D

En NBI consideramos el I+D un pilar básico y diferenciador de nuestro modelo de negocio.

Como hemos comentado anteriormente, el proyecto de I+D (2010 – 2012) con el CDTI ha llegado a su fin. El Ministerio de Industria ha auditado el proyecto en noviembre y lo ha valorado muy positivamente, aprobándonos el 100% del presupuesto inicial e instándonos a comenzar más proyectos en el medio plazo con ellos.

El retorno de la inversión se espera la partir de 2014, momento en que comenzará a ponerse de manifiesto en nuestra cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, tenemos identificados más de 20 proyectos que debemos desarrollar. Estamos contratando varios ingenieros más para dar un fuerte impulso al área de I+D e incrementar la capacidad de investigación también de forma interna en la empresa.

6.- FÁBRICA

La fábrica evoluciona positivamente según lo previsto. En 2012 ha facturado 10 MM euros (únicamente un 15% a NBI), con un BAI de 1,91 MM euros.

La fábrica está cumpliendo sus objetivos. Dispone aún de capacidad productiva libre para incrementar la facturación, y, lo que es más importante aún, ha dejado de depender exclusivamente de las ventas a NBI. No obstante, debemos permanecer atentos a su evolución, ya que hemos detectado una reducción importante de la demanda interna en China.

Durante 2011 nuestro socio chino desembolsó el importe pendiente para alcanzar la participación del 50% en Cronos tal y como estaba ya pactado.

Durante el 2012, se han hecho una serie de inversiones en la fábrica. NBI ha aportado 420.000 euros ("participaciones de empresas de grupo"), alcanzando una inversión total en nuestro balance de 3,91 MM euros.

No nos plateamos más inversiones en nuestra fábrica a medio plazo.

Nuestro objetivo en Cronos sigue siendo el mismo con el que fundamos la joint-venture, conseguir fabricar rodamientos de una calidad superior a unos precios muy competitivos que nos permita conseguir el beneficio con su comercialización en Europa. Es decir, originalmente no realizamos la inversión buscando el beneficio en la fábrica propiamente, sino el generado con la comercialización de los productos adquiridos a Cronos.

La escasa bancarización del mercado chino obliga a financiar el crecimiento de ventas, y la consiguiente necesidad de capital circulante necesario, mediante recursos propios.

Debido a este hecho, hemos alcanzado un princípio de acuerdo para que nuestro socio realice una ampliación de capital para financiar el crecimiento de Cronos. El preacuerdo incluiría que nuestro socio siguiera avalando personalmente los créditos necesarios para afrontar los crecimientos y que aportara más capital, sin que NBI tuviera que hacer desembolsos adicionales. En este escenario, NBI quedaría con una participación en Cronos definitiva del 30%. De esta forma, además, se cumpliría uno de los requisitos para cotizar en el mercado de valores local, que ningún extranjero tenga más de un 30% de la propiedad. Aunque bajo

nuestro punto de vista esta opción es remota, nuestro socio y varios capitales riesgo locales consideran que pudiera ser factible.

7.- CONCLUSIÓN

En 2012 hemos mejorado de forma muy significativa los principales indicadores de la empresa: facturación, BDI, fondos propios, deuda, stock y número de clientes.

Reiteramos una vez más nuestros dos objetivos principales a L/P: 10% BDI, deuda financiera neta bancaria inferior a 2,5 x EBITDA.

Durante este año y con respecto al ejercicio anterior, hemos reducido de forma muy significativa deuda financiera neta (1,3 MM euros la bancaria y 1,5 MM euros la total), el stock (0,2 MM euros), incrementado la facturación (+ 18% en ventas de mercancías), controlado los gastos y hemos mantenido el margen bruto de explotación.

La coyuntura económica de Europa en general y de España en particular nos preocupa. Al igual que ocurriera en 2011, durante el último trimestre, el ritmo de crecimiento de entrada de nuevos pedidos de venta se ha visto frenado.

Lo mismo ocurre con la facturación. En el tercer trimestre de 2012 íbamos a ritmos de facturación de 8,2 MM euros y hemos terminado en 7,75 MM euros. Aunque se mantiene con tasa de crecimiento positiva, ésta se ha visto atenuada en los meses finales del ejercicio. Esto nos ha hecho ser cautelosos en la elaboración del presupuesto 2013.

La prima de riesgo de España y el coste de financiación siguen siendo extremadamente elevados.

Todo esto nos hace ser muy conscientes de la dura situación macro a la que nos enfrentamos. Seguiremos trabajando en los aspectos comerciales y técnicos para ir consolidando el nivel actual de facturación, siempre centrados en la generación de cash flow para hacer frente a nuestras obligaciones de pago.

Nuestro modelo de negocio se basa en tres elementos claves, que además entendemos que nos diferencian respecto a la mayor parte de nuestros competidores:

- 1.- Política comercial y proceso de venta muy trabajado y sistematizado. Los 5 comerciales han alcanzado ratios muy similares. Este aspecto lo consideramos muy relevante ya que nos indica que el método es muy escalable, con el potencial de desarrollo que esto podría suponer. Debemos tener en consideración el tamaño del mercado objetivo potencial al cual nos dirigimos. Como ejemplo, cabe señalar el consumo estimado de rodamientos en varios de los mercados en los que estamos ya presentes: España 250MM euros, Alemania 2.000MM euros, Italia 1.000 euros, etc. Estos datos han sido extraídos de un estudio de mercado independiente (Freedonia)
- 2.- Apuesta por fabricación propia e integración vertical de los procesos de fabricación. Tenemos vocación de vender únicamente aquellos rodamientos que fabriquemos y fabricar aquellos que vendamos. Salvo la forja y la fabricación de los elementos rodantes, el resto de procesos de fabricación y componentes de los rodamientos los realizamos en nuestra fábrica. Todos y cada uno de los clientes que han comenzado procesos de homologación formales están concluyendo de forma satisfactoria. Esto también pone de manifiesto el acierto en el enfoque de modelo de fábrica. Ello nos permite un estricto control de calidad y nos proporciona

una clara ventaja competitiva en costes respecto a los fabricantes europeos semejantes a NBI. Nuestro EBIT/empleado es más del doble que la media del panel de las 3 mejores semejantes empresas europeas. La facturación media de estas 3 empresas es 35 MM de euros. Todas estas empresas disponen de plantas en Europa y dos de ellas además tienen planta en china.

3.- Estrategia comercial centrada en la venta a clientes englobados en sectores tradicionales con volúmenes por referencia medio-bajos. Esto nos permite, a pesar de la guerra de precios actual, mantener unos márgenes brutos elevados.

La crisis ha puesto de manifiesto la validez de nuestro modelo de negocio. La apuesta por centrar todo nuestro esfuerzo comercial en Europa y más tarde también en China se ha demostrado acertada. Asimismo, la apuesta por la integración de procesos, mediante el establecimiento de la fábrica en China, se ha demostrado también como una decisión estratégica adecuada. Hemos superado los 4 últimos años, no sin los lógicos sobresaltos, haciendo frente a condiciones muy adversas de mercado. Esto nos hace afrontar el futuro con confianza.

En NBI confiamos en consolidar las bases para continuar en una fase de crecimiento de negocio muy importante.

Wal of

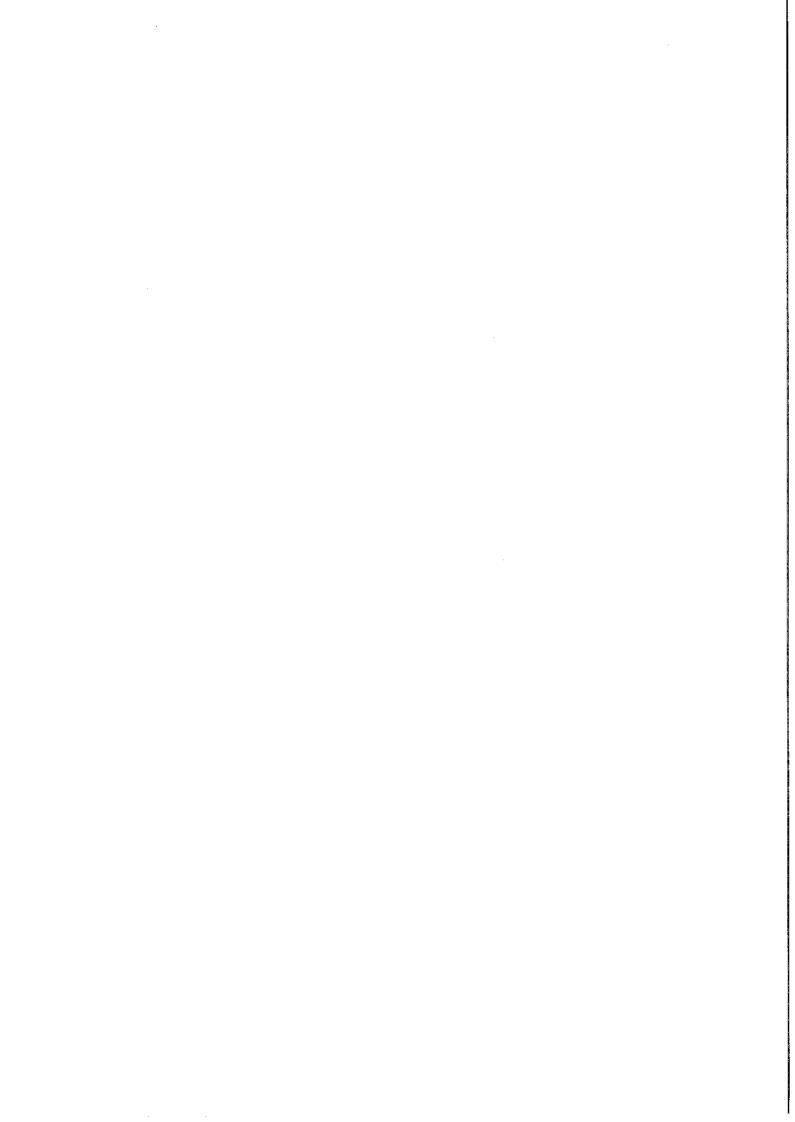
8.- ANEXOS

NBI Balance y P&L 2012 NBI Balance y P&L presupuestados 2013

NBI Cash Flow 2013 Cronos P&L 2006-2012 Cronos Balance 2006-2012

Page 12

INFORME DE AUDITORIA EJERCICIO 2013 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.





INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de la Sociedad NBI BEARINGS EUROPE, S.A.:

- Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad NBI BEARINGS EUROPE, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
- 2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad NBI BEARINGS EUROPE, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.





3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditor se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

GABINETE AUDIWORK, SL.L

FRANCISCO LACASA LOBERA Socio-Auditor

24 de enero del 2014

INSTITUTO DE CENSORES UNA LOS DE CUENTAS DE SANTA DE SANTA DE SANTA Miembro ejerdentes

GABINETE AUDIWORK, S.L.

2014 COPIA GRATUITA 20/14/01647

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de le tey de Auditoría de Cuentas, aprobado por Rejal Decreto Legislativo 1/2011, de tide idio. BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Thicknet			NBI BEA	RING	BI BEARINGS EUROPE, S.A.	PE S.A.				
PASSIVO 2013 2012				BALANC	≡ 31.12.13					
Colonia Propries Colonia Properties Colonia P	ACTIVO		61	%	Var	PASIVO	2013	2012	Var.	%
COLUMN C	INMOVII IZADO INTANGIBLE	1.044.799.06	1,204,311,64	4.92%	-13.25%	FONDOS PROPIOS	8.982.605.28	8.302,061.82	8.20%	42.30%
16,20,008 16,20,084 16,20,084 16,007 1	Investigación y desarrollo	1.201.067,20	1.106.615,00		8,54%	Capital social	870.708,00	870.708,00	%00'0	
17.132_0 17.322_0 17.322_0 10.00% Reseave Voluntere 17.141_0 10.00%	Propiedad industrial	15.210,86	15.210,86		0,00%	Desembolsos no exigidos	00'0	00'0	-100,00%	
Big	Fando de comercia	73.322,66	73,322,66		0,00%	Reserva Legal	174.141,60	168.037,14	3,63%	
SECTION SECT	Aplicaciones informáticas	617.976,26	417.351,86		48,07%	Reserva Voluntaria	6.530.734,16	6.041,973,06	8,09%	
FIRMAL 2.566.04.75 14.87% 14.87	Amortizaciones	-862.777.92	-408.188,74		111,37%	Reserva Fondo de Comercio	18.330,65	14.664,52	25,00%	
Table Tabl						Subvenciones oficiales	161.799,63	207.490,31	-22,02%	
1.0000 1	INMOVILIZADO MATERIAL	2.508.055,90	2.488.630,29	11,81%	0,78%	Resultados del período	1,226,891,24	999,188,79	22,79%	
2.268-255_01 2.268-255_02 3.505_02 0.00% Prestanto participativo 2.188-462_2 1.100.000.0 0.00% Prestanto participativo 0.00% 0.00% Prestanto participativo 0.00% 0	Terrenos y bienes naturales	255.684,73	255.684,73		%00'0					
17.00 Color	Construcciones	2.298.925,20	2.298.925,20		0,00%	PRESTAMOS PARTICIPATIVOS	2.188.463,25		38,68%	10,31%
271.387.38 145.714.08 20.03% DEUDAS A LARCO PLAZO 5.482.207.08 48.29.584.44	Maquinaria	726.326,87	613.823,11		18,33%	Prestamo participativo	2.188.463,25		98,95%	
1,125,126 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,145,146 1,146,146 1,14	Utillajes	3,505,50	3.505,50		%00'0	Deudas CDTI	00'0		-100,00%	
146-54(2) 6 141-245	Otras instalaciones	271,357,35	145.714,68		86,23%					
146,647 146,512 146,126 150,000 146,520 140,000 140,	Mobiliario	465.469,58	406.097,30		14,62%	DEUDAS A LARGO PLAZO	5.492.207,06	4.829.564,44	13,72%	25.86%
1,170,086,171 1,245,68	Equipos informáticos	146,540,78	138.172,86		6,06%	Deudas a 1.p. Con entidades de crédito	5.492.207,06	4.829.564,44	13,72%	
1,000,000,016 1,144,558,78 20,25% PASINO POR IMPLIESTO DIFERIDO 281,638,77 378,487,77 3,867,175,28 3,955,125,28 18,68% 6,30% ACREEDORES A CORTO PLAZO 4,230,740,71 374,413,27 376,247,71 3,000,000 2,000 3,0	Elementos de trasnporte	41,245,69	41.245,69		0,00%					
3.967,125,28 3.965,125,28 18,68% 0,30% AGREEDORES A CORTO PLAZO 4,280,740,21 373,487,777 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 38,674,71 37,000,00 10,000% Protectores por servicios 47,000,00 47,001,62 47,001,	Amortizaciones	-1.700.999,78	-1.414.538,78		20,25%	PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	281,638,75	378.487,77	-25,59%	1,33%
3.667.125,28 3.657.126,28 0.30% ACREEDORES A CORTO PLAZO 4.2807.40171 3.440139,27 3.916.26,71 3.916.26,77 0.00% Provedores 4.000 4.2807.641,77 87.540,82 3.916.26,71 3.916.26,77 0.00% Provedores 1.40,662,07 6.23.216 6.23.216 1.2.000,00 0.00 4.000,00% Provedores 1.40,662,07 6.23.216 1.40,662,07 6.23.216 1.40,652,07 6.23.216 1.40,652,07 6.23.216 1.40,652,07 6.23.22 1.40,652,07 1.40,652						Pasivo por impuesto diferido	281.638,75	378.487,77	-25,59%	
38.016.2505.51 38.014.71 38.016.2505.52 3.016.2505.52	INMOVILIZADO FINANCIERO	3.967,125,28	3.955.125,28	18,68%	%08,0	778///				
3.916.296.57 3.916.256.37 10.00% Proveedores	Fianzas constituidas t/p	38.874,71	38.874,71		%00'0	ACREEDORES A CORTO PLAZO	4.290.740,21	3.440.139,27	24,73%	20,21%
12,000,000 0,000 -100,00% American Por servicions 14,005,00% American Por servicions 14,005,00% American Por Servicions 14,005,00% American Por Servicions 386,631,67 41,655,41 41,655,4	Participaciones en empresas grupo	3.916.250,57	3.916,250,57		%00'0	Proveedores	607.641,17	872.549,38	-30,36%	
Title Titl	H.P. Impuesto anticipado	12.000,00	00'0		-100,00%	Acreedores por servicios	140.692,07	523.327,65	-73,12%	
T.674.079_BSI 8.14% 5.33% Segundad Social Acreedora 2.56% (3.4 18.657 (1.5) T.674.079_BSI 8.0016 9445 -100,00% Intilease a pagan conto plazo conto reduto 3.128.086,04 1.86,00 0.00 G.00 4.6445 -100,00% Intilease a pagan conto plazo conto reduticos 0.00 0.00 1.888.778_56 1.786.324,17 9.37% 10,73% Facturas pordientes de recibir 0.00 0.00 1.488.778_56 1.222_863,18 1.73% Facturas pordientes de recibir 0.00 0.00 1.488.778_56 2.72_460,31 1.6,87% 1.043% 1.043% 1.043% 1.043% 1.600_00 0.00 0.00 0.00 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.000_00 0.00 4.042.766,68 965.543.91 1.9,04% 207,83% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00% 1.00,00%				- 1		Hacienda Pública Acreedora	388.631,26	41.165,54	844,07%	
T. 674 (179, 256) 8.001 694, 57 -4.81% Deutas a corto plazo con ent.crédifo 3.128, 089 67 1.984, 439, 55 1. 689, 779, 56 1.796, 593, 417 9.37% Intreses a pagar no vencidos 0.00 0.00 1. 689, 779, 56 1.796, 593, 417 10,73% Facituras pendienties de recibit 0.00 0.00 1. 622, 263, 28 1. 682, 28 1. 682, 28 1. 682, 28 1. 682, 28 2. 42, 40, 21, 26, 28 285, 43, 31 19,04% 318,70% 100,000	EXISTENCIAS	7.674.079,95	8.106.339,09	- 1	-5,33%	Seguridad Social Acreedora	25.686,04	18.657,15	37,67%	
1.889.778_36 1.786.834.17 9.37% 10,73% 10,73% 10,000 0,000 0,000 0,000 1,0	Mercaderías	7.674.079,95	8.061.694,57		-4.81%	Deudas a corto plazo con ent. crédito	3,128,089,67	1.984.439,55	57,63%	
1.888.778,56 1.796.834,17 9,37% 10,73% Factures pendenties de recibir 0,00 0,00 1.425.597,15 1.222.863,28 13,79% 13,79% 14,25% 2.42.490,31 207.490,31 16,87% 10,000 2.42.140,31 207.490,31 19,04% 318.70% 100,000 2.42.140,32 207.490,00 100,000 100,00% 100,00% 100,000 2.42.140,32 207.490,66 577,97% 100,000 100,00% 100,000 100,000 2.42.818,19 11,426,92 0,04% 20,82% 11,426,92 11,426,92 20,82% 100,000 100,000 2.42.140,160 11,426,92	Anticipo proveedorës	00'0	44.644,52		-100,00%	Intreses a pagar no vencidos	000	00'0	%00°0	
1.889.778,56 1.786.334,17 9,37% 10,73% 10,73% 10,73% 10,73% 10,73% 10,73% 10,73% 10,25.567,15 1.25.2633.28 13,73% 10,63% 10,63% 10,43% 10,63% 10,63% 10,63% 10,63% 10,63% 10,00% 100,000 0,00 100,00% 100,00						Facturas pendientes de recibir	000	00'0	0,00%	
a deudora 1,425 597,15 1,222,853,28 13,79% a deudora 224,490,31 16,87% 10,43% profas de tráfico 50,000,000 0,000 -100,00% dendora 4,042,766,65 965,543,91 19,04% 318,70% principas de tráfico 1,000,000,000 400,000,00 10,000 100,00% 100,00% principas lamporales 3,054,194,85 450,488,86 577,97% 100,00% periodificos de capilal -434,393,19 11,426,92 20,04% -20,82% periodificos de capilal 9,048,15 11,426,92 -20,82% 20,424,65 dos 9,048,15 11,426,92 -20,82% 20,424,65	DEUDORES	1.989.779,56	1.796.934,17	9,37%	10,73%					
a deutora 242,490,51 207,490,31 16,87% ancias de tráfico -50,000,00 0,00 -100,00% A Lodz, 766,65 965,543,91 19,04% 318,70% A lodz, 200,000,00 400,000,00 100,00% 100,00% Indepensional destricos de capital 1,426,29 267,83% 20,73% PERIODIFICACION 9,048,15 11,426,92 0,04% -20,82% Accidente de capital 9,048,15 11,426,92 -20,82% -20,82% Accidente de capital 9,048,15 11,426,92 -20,82% -20,82% -20,82%	Clientes	1,425,597,15			13,79%					
10,45% 10,45% 10,45% 10,45% 10,45% 10,000,000 100,000% 100,000% 100,000,000,00 100,000,00	Otros Deudores	242.490,31	207.490,31		16,87%					
rejas de Irático -50.000,00 0,00 -100,00% consiste de Irático 4.042,766,65 965,543,91 19,04% 318,70% azor 1.000,000,00 400.000,00 1.00,00% 20,00% pieras temporales 3.054,194,85 40,488,66 577,97% 20,78% representativos de capital -422,818,19 114,949,96 207,88% 207,88% representativos de capital -434,383,19 0,00 -100,00% -20,82% PERIODIFICACION 9,048,15 11,426,92 -20,82% -20,82% -20,82% ps 3,048,15 11,426,92 -20,82% -20,82% -20,82% -20,82%	Hacienda Pública deudora	371.692,10	336.590,58		10,43%					
azor 4.042.766,65 965.543,91 19,04% 318,70% azor 1.000.000,00 400.000,00 100,00% bieras temporales 3.054,194,85 450,488,66 577,97% pieras temporales 3.054,194,85 450,488,66 577,97% representativos de capital 422,818,19 114,949,96 287,83% representativos de capital 434,383,19 0,00 -100,00% retriobliFicAcion 9,048,15 11,426,92 -20,82% ps 9,048,15 11,426,92 -20,82%	Provisión insolvencias de tráfico	-50.000,00	00'0		-100,00%					
azo 1.000.000 1.00,000 1.00,000 sleas temporales 3.054.194.85 450.488.66 577.97% sleas temporales 1.45.80 106.29 39,42% representativos de capital 422.818.19 114.949.96 267.83% representativos de capital 434.333,19 0,00 -100,00% PERIODIFICACION 9.048,15 11.426,92 -20,82% >s 9.048,15 11.426,92 -20,82%	* 00 10 Court	A 0.40 7EE EE	085 542 94	40 040	249 700/					
azzo 1.000.000, IU 400.000, IU 100,00% bjenes temporales 3.054.194,86 577,97% 6 146,86 422.818,19 116,29 39,42% representativos de capital -434,383,19 0,00 -100,00% PERIODIFICACION 9.048,15 11,426,92 -20,82% Ds 9.048,15 11,426,92 -20,82%	- BEOLEGE	20,000,000	Telephones	12,01	200000				+	
State Stat	Imposiciones a piazo	1.000,000,00	400,000,000		100,007%				+	
145,80 100,29 39,42% 39,42% 39,42% 39,42% 39,42% 39,42% 39,42% 39,42% 39,42% 39,42% 39,43% 39,43% 39,43% 39,43% 39,43% 39,43% 39,43% 39,43% 39,42% 39,42% 39,43% 39,43% 39,42% 39,42% 39,43% 39,43% 39,42% 39,42% 39,43% 39,43% 39,42% 39,42% 39,42% 39,43% 39,42% 39,42% 39,42% 39,43% 39,42% 3	Inversiones imanoleras temporares	5.054. (84.05)	400,400,00		0,18,170				+	
representatives de capital -42.2 818 19 114.949,96 267.83% PERIODIFICACION 9.048,15 11.426,92 0,04% -20,82% 5s 9.048,15 11.426,92 -20,82% 71.335,644,55	Caja Euros	146,80	105,29	+	39,42%					
representatives de capital -434.333,19 0.00 -100,00% PERIODIFICACION 9.048,15 11.426,92 0.04% -20,82% 55 9.048,15 11.426,92 -20,82% -20,82%	Bancos	422.818.19	114.949,96	-	267,83%					
PERIODIFICACION 9.048,15 11.428,92 0,04% -20,82% -20,8	Deterioro valores representativos de capital	-434.393,19	00'0		-100,00%					
28 9.048,15 11.426,92 -20,82%	AJUSTES POR PERIODIFICACION	9.048.15	11.426.92	0.04%	-20.82%					
77.275.644.55	Gastos anticipados	9.048.15	11.426,92	-	-20.82%					
21.225.654.45 201.225.654.45 201.225.654.45 201.225.654.45						1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1				
	TOTAL ACTIVO	21.235.654.55	18.528.311.30			TOTAL PASIVO	21.235.654.55	18.528.311,30		

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIO 2013 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

NBI BEARINGS EUROPE, S.A.			
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIO			
	2013	2012	Var.
importe neta de la cifra de negocios	7,797,740,17	7.757.437,51	0,52%
Venta de mercaderias	7.797.740,17	7.757.437,51	. 0,52%
Variación d existencias	-387.614,62	-207,256,63	87,02%
Validation a Chistomore		,	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •
Trabajos realizados por la empresa para su activo	94.452,20	320.000,00	-70,48%
			4 47401
Aprovisionamientos	-3.267.979,39	-3.212.971,04	1,71% 1,71%
Compras	-3.267.979,39	-3,212,971,04	1,7 1 70
Otros ingresos de explotación	80.690,68	0,00	100,00%
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,00	0,00	0,00%
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejerdicio	80.690,68	0,00	100,00%
		710 701 40	00.450/
Gsastos de personal	-981.534,70	-742.731,19 -571.442,71	32,15% 28,73%
Sueldos y salarios	-735,592,08 -28,078,39	-571.442,77 -7.760,11	261,83%
indemnizaciones Seguridad Social	-213.127,99	-162.195,53	31,40%
Otros gastos sociales	-4,736,24	-1.332,84	255,35%
Otros gastos de explotación	-1.633.343,57	-1.833.873,98	-10,93%
Servicios profesionales	-532.429,89	-957.277,64	-44,38%
Transportes	-138.296,36	-151,897,90	-8,95% 32.50%
Primas de seguros	-133,300,22 -38,031,34	-100.601,05 -26.455,45	32,50% 43,76%
Servicios bancarios Publicidad y RP	-38,031,34 -27,818,53	-26,455,45 -32,746,87	-15,05%
Publicidad y RP Suministros	-221.634.24	-195.006,37	13,65%
Otros servicios	-481.024,35	-363.410,72	32,36%
Otros Tributos	-4.084,72	-4.024,24	1,01%
Otroes gastos de gestión	-56.743,92	-2.453,74	100,00%
Amortización del ejercicio	-741.050,18	-400.786,36	84,90%
Amortizaciones del perfodo	-741.050,18	-400.786,36	84,90%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,00	0,00	0,00%
iniputation de subvertionies de liniovinzado no infantiero y outres	0,00	0,00	0,007.
Exceso de provisiones	0,00	0,00	0,00%
Dotación a las provisiones		0,00	0,00%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,00	-17.148,97	100,00%
Deferioro y pérdidas		0,00	0,00%
Resultados por enajenación y otras		-17.148,97	100,00%
Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0.00	0.00	0.00%
	0,00 -934,41	0,00 -6.720,42	0,00% -86,10%
Otros resultados	-934,41	-6.720,42	-86,10%
	-934,41		
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION	-934,41 960.426,18	-6.720,42 1.655.948,92	-86,10% -42,00%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros	-934,41	-6.720,42	-86,10%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros	-934,41 960.426,18 145.269,07	-6.720,42 1.655.948,92 29.624,36	-86,10% -42,00% 390,37%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros	-934,41 960.426,18 145.269,07	-6.720,42 1.655,948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67	-6.720,42 1.655,948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 476.415,64	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00	-6.720,42 1,655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67	-6.720,42 1.655,948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 476.415,64	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1.777,33	-6.720,42 1,655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83% -100,00%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1,777,33 898,899,94	-6.720,42 1.655,948,92 29.624,36 29.624,36 -482,479,96 -476,4415,64 -3.342,96 -2.721,38 -2.055,24	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Ciros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Ciros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Geneficio en cartera de negociación	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1.777,33	-6.720,42 1,655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83% -100,00%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Beneficio en cartera de negociación	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1.777,33 898,899,94 1.333,293,13 -434,393,19	-6.720,42 1.655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.055,24 0,00 -2.055,24	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83% -100,00% -43836,98% 21035,89%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Geneficio en cartera de negociación Provision depreciacion Inv. Fin. Temp.	-934,41 960.426,18 145.269,07 145.269,07 -504.911,00 -503.133.67 -1.777,33 898.899,94 1.333.293,13	-6.720,42 1.655,948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.055,24 0,00	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83% -100,00% 21035,89% 0,00%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Beneficio en cartera de negociación Provision depreciacion Inv. Fin. Temp.	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1.777,33 898,899,94 1.333,293,13 -434,393,19	-6.720,42 1.655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.055,24 0,00 -2.055,24	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83% -100,00% -43836,98% 21035,89%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Beneficio en cartera de negociación Provision depreciacion Inv. Fin. Temp. Diferecias de cambio Diferencias negativas de cambio	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1,777,33 898,899,94 1,333,293,13 -434,393,19 0,00	-6.720,42 1,655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.065,24 0,00 -2.055,24 0,00	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83% -100,00% -43836,98% 0,00%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Geneficio en cartera de negociación Provision depreciacion Inv. Fin. Temp. Diferectas de cambio Diferencias negativas de cambio Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1.777,33 898,899,94 1.333,293,13 -434,393,19	-6.720,42 1.655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.055,24 0,00 -2.055,24	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% -5,61% -46,83% -100,00% -43836,98% 21035,89% 0,00% 0,00%
RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Geneficio en cartera de negociación Provision depreciación Inv. Fin. Temp. Diferecias de cambio Otererioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros Deterioro y pérdidas	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1,777,33 898,899,94 1,333,293,13 -434,393,19 0,00	-6.720,42 1,655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.065,24 0,00 -2.055,24 0,00	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% -46,83% -100,00% -43836,98% 0,00% 0,00% 0,00% 0,00%
RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Ciros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Ciros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Beneficio en cartera de negociación Provision depreciación Inv. Fin. Temp. Diferecias de cambio Ciferencias negativas de cambio Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1,777,33 898,899,94 1,333,293,13 -434,393,19 0,00	-6.720,42 1,655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.065,24 0,00 -2.055,24 0,00	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% -5,61% -46,83% -100,00% -43836,98% 21035,89% 0,00% 0,00%
RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Geneficio en cartera de negociación Provision depreciación Inv. Fin. Temp. Diferecias de cambio Otererioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros Deterioro y pérdidas	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1,777,33 898,899,94 1,333,293,13 -434,393,19 0,00	-6.720,42 1,655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.065,24 0,00 -2.055,24 0,00	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% -46,83% -100,00% -43836,98% 0,00% 0,00% 0,00% 0,00%
RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Diros ingresos financieros Sastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Diros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Seneficio en cartera de negociación Provision depreciacion Inv. Fín. Temp. Diferecias de cambio Diferencias negativas de cambio Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas Resultados de enejenaciones	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1,777,33 898,899,94 1,333,293,13 -434,393,19 0,00	-6.720,42 1.655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.445,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.065,24 0,00 -2.055,24 0,00 0,00	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% -5,61% -46,83% -100,00% -43836,98% 0,00% 0,00% 0,00% 0,00% -218,54%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Beneficio en cartera de negociación Provision depreciacion Inv. Fín. Temp. Diferecias de cambio Diferencias negativas de cambio Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas Resultados de enejenaciones	-934,41 960.426,18 145.269,07 145.269,07 -504.911,00 -503.133,67 -1.777,33 898.899,94 1.333.293,13 -434.393,19 0,00 0,00	-6.720,42 1.655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.445,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.065,24 0,00 -2.055,24 0,00 0,00	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83% -100,00% -43836,98% 0,00% 0,00% 0,00%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Clros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Beneficio en cartera de negociación Provision depreciacion Inv. Fín. Temp. Diferecias de cambio Diferencias negativas de cambio Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas Resultados de enajenaciones RESULTADO FINANCIERO	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1.777,33 898,899,94 1,333,293,13 -434,393,19 0,00 0,00 539,258,01	-6.720,42 1.655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.055,24 0,00 -2.055,24 0,00 -454,910,84 1.201.038,08	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83% -100,00% 21035,89% 0,00% 0,00% 0,00% 0,00% -218,54%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Clros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Beneficio en cartera de negociación Provision depreciacion Inv. Fín. Temp. Diferecias de cambio Diferencias negativas de cambio Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas Resultados de enajenaciones RESULTADO FINANCIERO	-934,41 960.426,18 145.269,07 145.269,07 -504.911,00 -503.133,67 -1.777,33 898.899,94 1.333.293,13 -434.393,19 0,00 0,00	-6.720,42 1.655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.055,24 0,00 -2.055,24 0,00 0,00	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% -5,61% -46,83% -100,00% -43836,98% 0,00% 0,00% 0,00% 0,00% -218,54%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a largo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Beneficio en cartera de negociación Provision depreciacion Inv. Fin. Temp. Diferecias de cambio Diferencias negativas de cambio Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas Resultados de enejenaciones RESULTADO FINANCIERO RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-934,41 960.426,18 145.269,07 145.269,07 145.269,07 -504.911,00 -503.133,67 -1.777,33 898.899,94 1.333.293,13 -434.393,19 0,00 0,00 539.258,01 1.499.684,19 -272.792,95	-6.720,42 1.655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.055,24 0,00 -2.055,24 0,00 -454,910,84 1.201.038,08 -201.849,29	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83% -100,00% -43836,98% 0,00% 0,00% 0,00% 0,00% -218,54% 35,15%
Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a targo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Beneficio en cartera de negociación Provision depreciacion Inv. Fin. Temp. Diferecias de cambio Diferencias negativas de cambio Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas Resultados de enajenaciones	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1.777,33 898,899,94 1,333,293,13 -434,393,19 0,00 0,00 539,258,01	-6.720,42 1.655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.055,24 0,00 -2.055,24 0,00 -454,910,84 1.201.038,08	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83% -100,00% 21035,89% 0,00% 0,00% 0,00% 0,00% -218,54%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Ciros ingresos financieros Gastos financieros Intereses de deudas a targo plazo Intereses por descuento de efectos Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Beneficio en cartera de negociación Provision depreciacion Inv. Fin. Temp. Diferecias de cambio Diferencias negativas de cambio Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas Resultados de enejenaciones RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Impuesto sobre Sociedades RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-934,41 960,426,18 145,269,07 145,269,07 -504,911,00 -503,133,67 -1.777,33 898,899,94 1.333,293,13 -434,393,19 0,00 0,00 539,258,01 1.499,684,19 -272,792,95	-6.720,42 1.655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.055,24 0,00 0,00 0,00 -454,910,84 1.201.038,08 -201.849,29 999.188,79	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83% -100,00% 21035,89% 0,00% 0,00% 0,00% 0,00% 24,87% 35,15%
Otros resultados RESULTADO DE EXPLOTACION Ingresos financieros Otros ingresos financieros Gastos financieros Otros ingresos financieros Otros gastos financieros Otros gastos financieros Variación de valor razonable en instrumentos financieros Geneficio en cartera de negociación Provision depreciacion Inv. Fin. Temp. Diferencias de cambio Diferencias negativas de cambio Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros Deterioros y pérdidas Resultados de enajenaciones RESULTADO FINANCIERO RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-934,41 960.426,18 145.269,07 145.269,07 145.269,07 -504.911,00 -503.133,67 -1.777,33 898.899,94 1.333.293,13 -434.393,19 0,00 0,00 539.258,01 1.499.684,19 -272.792,95	-6.720,42 1.655.948,92 29.624,36 29.624,36 -482.479,96 -476.415,64 -3.342,96 -2.721,36 -2.055,24 0,00 -2.055,24 0,00 -454,910,84 1.201.038,08 -201.849,29	-86,10% -42,00% 390,37% 390,37% 4,65% 5,61% -46,83% -100,00% -43836,98% 0,00% 0,00% 0,00% 0,00% -218,54% 35,15%

ESTADO DE CAMBIOS DE PATRIMONIO NETO EJERCICIO 2013 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

NBI BEARINGS EUROPE, S.A. 31/12/2013

ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

	i di		L	H	-	Den mineral	Chaniana	Doordfaden de		Doorffeeds dol	District	Chance	Airedon was	Cushironanianon	TOTAL
	a Dila	Т		<u> </u>	reservas		(Accionies y	resultados de	on control	nes director	(contentate)	Soll of the state	op calcula	denomination	2
	Escriturado	a lookidido	emision	e da		985176	participaciones en	eleccicios	appriaciones de	elector		an somemnsur	campios de	podaciones y	
							pratrimonio propias)	antenores	soros			patrimonio	valor	legados recibidos	
						100				100 000					
. Austes per cambios de oritario 200X-2 y anteriores															
II Ajustes por enorree 200X-2 y anteriores		9		i i						1					
. Total increase vicastos reconociodos					4					999,188.79					999,186,79
II. Operaciones con socios o propietarios		37.500,00						_							37,500,00
1. Aumentos de capital		37.500,00			-				•			•			37,500,00
2. (-) Reducciones de capital															
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto					• •••								-		
(conversión obligaciones, condonaciones de deudas)					•										
4. (-) Distribuciones de dividendos															
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)										•					
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de							•			• • • •					
una combinación de negocios	-					••									
7. Otras operationes con socios y propietarios				<u>_</u>				-			. •			•	
III. Otras variaciones del patrimonio neto Cisaldo de presenta successo.	878708.60			53.895,54 \$68,097,10	755.059,87 2,457,396,59	3,865,235,93				-838.955.41 995.188.79					8.094,677,51
I. Ajustes par cembios de criterio 200X-1						•									
II. Ajustes por errores 209X-1 ID: Strapo, Api Strappo, neradi più Afór 2010	270 128-70			164-037-14	23 23 23 24 24 24	3.86 2.38 65	Section and the section of the secti			395.189.73					10330300
 Total ingresos y gastos reconocidos. 										1.226.891,24					1.226.891,24
 Operaciones con socios o propietarios 	•				-500,657,10										-500,657,10
1. Aumentos de capital															
2 (-) Reducciones de capital										•					•
 Conversión de pasívos financieros en patrimonio neto 										_					
(conversión obligaciones, condonaciones de deudas)										• •••					
4. (-) Distribuciones de dividendos					-500.657,10					_					-500.657,10
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)										•					
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de						•									
una combinación de negocios			_		-										
7. Otras operaciones con socios y propietarios															
III. Otras variaciones del patrimonio neto R. SSC 190. ETILLO DEL AND ONE	nt 30 ± 82.5			6.104.46 993.084,33	993.084,33	3,556,273,999				-999.188,79					8 270 305 55

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EJERCICIO 2013 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
EJERCICIO 2013	2013	2012
A FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	2.016.407,87	2.187.573,47
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.499.684,19	
2. Ajustes del resultado	76.649,29	748.397,20
a) Amortización del inmovilizado (+)	741.050,18	
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	434.393,19	
c) Variación de provisiones (+/-)	50.000,00	
d) Imputación por subvenciones (-)	-80.690,68	0,00
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	0,00	0,00 0,00
g) Ingresos financieros (-)	-145.269,07	
h) Gastos financieros (+)	504.911,00	
i) Diferencias de cambio (+/-)	0,00	0,00
j) Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-)	-1.333.293,13	2.055,24
k) Otros ingresos y gastos (+/-)	-94.452,20	
3. Cambios en el capital corriente	-210.105,68	
a) Existencias (+/-)	432.259,14	
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-242.845,39	
c) Otros activos corrientes (+/-)	2.378,77	
 d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) e) Otros pasivos corrientes (+/-) 	0,00	
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-108.849,02	
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	650.180,07	-654.704,89
a) Pagos de intereses (-)	504.911,00	
b) Cobro de dividendos (+)	0,00	
c) Cobro de intereses (+)	145.269,07	
d) Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios (+/-)	0,00	-201.849,29
5. Flujos de efectivos de las actividades de explotación	2.016.407,87	2.187.573,47
B FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-600.963,21	-592,114,20
6. Pagos por Inversiones (-)	-600.963,21	-592.114,20
a) Empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible	-295.076,60	-320.000,00
c) Inmovilizado material	-305.886,61	-27.504,03
d) Inversiones inmobiliarías	0,00	0,00
e) Otros activos financieros	0,00	•
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00 172.753,21
g) Otros activos 7. Cobros por desinversiones (+)	0,00	0,00
a) Empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible	0,00	0,00
c) Inmovilizado material	0,00	0,00
d) Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
e) Otros activos financieros	0,00	0,00
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00
g) O Otros activos 8. Otros activos corrientes (+/-)	0,00 -600.963,21	0,00 - 592.114,20
6. Offos activos corneities (+/-)	-000.903,21	-552.114,20
C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0,00	37.500,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	0,00	37.500,00
 b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio 	0,00	0,00
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	0,00	0,00
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	0,00	0,00 0,00
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	2.161.778,08	-691.088, 7 5
a) Emísisón	5.800.203,78	460.114,80
a1) Obligaciones y valores similares (+)	0,00	0,00
a2) Deudas con entidades de crédito (+)	5.800.203,78	460.114,80
a3) Deudas con empresas del grupo (+)	0,00	0,00
a4) Otras (+)	0,00	0,00
b) Devolución y amortización de	-3.638.425,70	
b1) Obligaciones y valores similares (-)	0,00 -3.638.425,70	0,00 -1.151.203,65
b2) Deudas con entidades de crédito (-)b3) Deudas con empresas del grupo (-)	0,00	0,00
b4) Otras (-)	0,00	0,00
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-500.000,00	0,00
a) Dividendos (-)	-500.000,00	0,00
b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-)	0,00	0,00
12 Flujos de efectivo de las actividades de financiación	1.661.778,08	-653.588,75
D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	3.077.222,74	941.870,52
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejerciclo	965.543,91	23.673,39
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.042.766,65	965.543,91
	ļ	

MEMORIA EJERCICIO 2013 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

NBI BEARINGS EUROPE, S.A. MEMORIA

Modelo normal Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013

1. Actividad de la empresa

Identificación

La Sociedad NBI BEARINGS EUROPE, S.A. tiene su domicilio social y fiscal, así como su centro de actividad empresarial en 01409 Okondo (Álava), Polígono Industrial Basauri, Pabellones 6-10 y 20-27.

La mercantil fue constituida por tiempo indefinido, con fecha 13 de junio de 2002, ante el Notario del Ilustre Colegio de Bilbao D. José María Fernández Hernández, con el número 940 de su Protocolo, quedando entonces inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia al Tomo 4.195, Libro 1, Folio 140, Sección 8ª, Hoja BI-34.511, Inscripción 1ª.

En fecha 16 de octubre de 2009 se otorgó ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano escritura pública (número de Protocolo 3887) de cambio de denominación social, pasando a denominarse NBI BEARINGS EUROPE, S.A. (con anterioridad RACO TEKNIA, S.A.).

La Compañía se encuentra actualmente inscrita en el Registro Mercantil de Álava en el Tomo 1383, Libro 0, Folio 127, Hoja VI-13605, Inscripción 6ª.

La Sociedad tiene asignado el número de identificación fiscal A-95/214508.

En fecha 8 de Febrero del ejercicio 2011 se reunieron en Junta General Extraordinaria y Universal todos los socios de la Sociedad por la cual se aprobó el aumento de capital de la Sociedad por importe de 450.000,00 euros. A estos efectos, en la actualidad el capital de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. asciende a 870.708,00 € y se encuentra representado por ochocientos setenta mil setecientos ocho (870.708) acciones de un (1) Euro de valor nominal cada una de ellas. A 31 de Diciembre de 2013 el capital social se encuentra íntegramente suscrito y desembolsado. Las acciones de la Sociedad son nominativas, representadas por títulos que podrán ser múltiples, invisibles, de una única clase y numeradas correlativamente de la 1 a las 870.708, ambas inclusive, correspondiendo:

• El 27,71% a la Sociedad Teknor AGB Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., con NIF B-01.461.102 constituida en fecha 28 de julio de 2009, ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano en escritura pública (número de Protocolo 3060) y con domicilio social en Okondo (Álava).

Dicha sociedad se encuentra 100% participada por la Sociedad Teknor Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453668 y domicilio social en Okondo (Álava).

• El 72,29% a la Sociedad Pakel RMI Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., con NIF B-01.461.086 constituida en fecha 28 de julio de 2009, ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano en escritura pública (número de Protocolo 3061) y con domicilio social en Okondo (Álava).

Dicha sociedad se encuentra 100% participada por la Sociedad Pakel Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453650 y domicilio social en Okondo (Álava).

Objeto social

La Sociedad tiene por objeto la compraventa al por mayor y al por menor de elementos de producto industrial, exportación, importación y almacenamiento de elementos de producto industrial.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante su participación en otras Sociedades con idéntico o análogo objeto.

Actividad realizada

Compraventa, distribución y comercio en general, al por mayor y al por menor, de elementos de producto industrial.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel

La confección del Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de cambios en el patrimonio y el Estado de flujos de efectivo adjuntos y que forman junto a esta Memoria las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013, han sido elaborados a partir de los registros contables de la Sociedad, cerrados a dicha fecha, respetando los principios contables establecidos por las disposiciones legales vigentes y expresando la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Empresa, siendo asimismo plenamente veraces los flujos incorporados en el Estado de flujos de efectivo.

Principios contables no obligatorios aplicados

La Sociedad no ha aplicado otros principios contables al margen de los contenidos en las disposiciones legales en materia contable al no estimarse necesario.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2013 se han determinado estimaciones e hipótesis en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2013 sobre los hechos analizados. Es posible que acontecimientos que puedan acontecer en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes Cuentas Anuales futuras.

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de sus activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

Comparación de la información

De acuerdo con lo dispuesto en la Legislación mercantil, el Administrador General Único se encuentra obligado a presentar, junto al Balance de situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, y el Estado de flujos de efectivo los importes correspondientes al ejercicio precedente, no existiendo causa alguna que impida la comparación de las cuentas anuales del ejercicio con las del precedente.

Elementos recogidos en varias partidas

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance de la Sociedad.

Cambios en criterios contables

No se han realizado en el ejercicio ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2013 por cambios de criterios contables.

Corrección de errores

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio. Tampoco existen hechos conocidos con posterioridad al cierre que pudieran aconsejar ajustes en las estimaciones en el cierre del ejercicio. (Ver Nota 22)

3. Aplicación de resultados

El resultado del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013 ha sido positivo (beneficios) por importe de 1.226.891,24 €. La propuesta de distribución del resultado que el Administrador General Único efectúa de cara a la Junta General Ordinaria de la Compañía es la siguiente:

A Reservas Voluntarias	1.223.225,11
A Reserva para Fondo de Comercio	3.666,13
Base de reparto = Rdo. del ejercicio	1.226.891,24

En fecha 30 de Diciembre de 2013 se acordó por unanimidad proceder a la distribución de un dividendo repartido con cargo a reservas por importe bruto de 0,575 euros por acción a todas las acciones de la Compañía (870.708 acciones), resultando un dividendo total bruto de 500.657,10 euros, el cual se ha distribuido en proporción al porcentaje de participación de los socios en el capital social de la Compañía. Dicho dividendo se ha hecho efectivo con cargo a las reservas voluntarias que la Compañía tiene dotadas en su Balance. El reparto de dicho dividendo se ha hecho efectivo en las siguientes proporciones:

- A PAKEL RMI PROMOCIONES DE EMPRESAS, S.L., provisto de CIF número **B-01461086**, le corresponden 361.925,02 euros en virtud de su participación en el 72,29% del capital social de la Compañía.
- ➤ A TEKNOR AGB PROMOCIONES DE EMPRESAS, S.L., provisto de CIF número **B-01461102**, le corresponden 138.732,08 euros en virtud de su participación en el 27,71% del capital social de la Compañía.

4. Normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración seguidas por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. son un conjunto de reglas de obligada aplicación en el registro contable de las operaciones realizadas, de tal modo que dicho registro se encuentre normalizado y por tanto sea comparable la información contable presentada con la correspondiente a otras empresas.

Las normas de valoración de obligada aplicación seguidas por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. desarrollan los principios de empresa en funcionamiento, devengo, uniformidad, prudencia, no compensación e importancia relativa. Siempre en caso de conflicto entre principios contables, la Compañía hace prevalecer el que mejor conduce a que las Cuentas Anuales expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Empresa.

Se indican a continuación los principales criterios contables aplicados por la Sociedad para la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013, relacionados con las siguientes partidas.

Inmovilizado material (Nota 5)

Los bienes comprendidos en el Inmovilizado material se han valorado por su coste, siendo éste su precio de adquisición o el coste de producción e incorporando al valor del elemento correspondiente el importe de las inversiones adicionales o complementarias realizadas, valorándose éstas aplicando los

criterios establecidos en la Legislación mercantil y contable para el Inmovilizado material.

El precio de adquisición incluye, además del importe facturado por el vendedor, todos los gastos adicionales que se producen hasta su puesta en condiciones de funcionamiento, esto es, transportes, aranceles, seguros, instalación o montaje, entre otros. Sólo se incluirían en el precio de adquisición los impuestos indirectos que gravan los elementos de este activo en el caso en que no tuvieran la naturaleza de recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Se han deducido las amortizaciones practicadas para la corrección del valor del activo referido, habiéndose establecido las mismas sistemáticamente — método lineal - en función de la vida útil de los bienes, atendiendo a la depreciación que la Sociedad entiende que normalmente sufren por su funcionamiento, uso y disfrute, considerando una vida útil de 6/10 años (porcentaje de amortización entre 16,67 / 10 % anual) para maquinaria, 6/10 años (porcentaje de amortización entre 16,67 / 10 % anual) para mobiliario e instalaciones, 20 años (porcentaje de amortización del 5% anual) para construcciones, 5 años (porcentaje de amortización del 20% anual) para elementos de transporte y de 4 años (porcentaje de amortización del 25% anual) para equipos, utillaje y demás inmovilizado menor.

Inmovilizado intangible (Nota 7)

Los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible se han valorado por su coste, siendo éste su precio de adquisición o el coste de producción e incorporando al valor del elemento correspondiente el importe de las inversiones adicionales o complementarias realizadas, valorándose éstas aplicando los criterios establecidos en la Legislación mercantil y contable para el Inmovilizado intangible.

Se han deducido las amortizaciones practicadas para la corrección del valor del activo referido, habiéndose aplicado linealmente un porcentaje de amortización del 25% anual en función de su vida útil estimada por la Sociedad para las aplicaciones informáticas en 4 años.

En cuanto al fondo de comercio reflejado en el correspondiente epígrafe de Inmovilizado intangible del Balance por importe de 73.322,66 € correspondiente al generado a consecuencia de la fusión por absorción de AKER TEKNIA, S.L. por parte de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. (Ver Notas 7.2 y 19) se ha considerado de vida útil indefinida, incorporando parcialmente el nombre comercial de la Sociedad absorbida en la antigua denominación de RACO TEKNIA, S.A. y en su proyección de negocio y sobre la base de la imposibilidad de fijar un período concreto y determinado de vida útil para dicho fondo de comercio.

El importe del valor reflejado en Balance coincide con el valor recuperable del fondo de comercio según las estimaciones del Administrador Único y surge por diferencia entre los activos y pasivos que entraron en el Balance de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. en el momento de la fusión y el importe por el que

se había valorado la adquisición de la participación, siendo en cualquier caso dicho importe de escasa relevancia material en el conjunto de las Cuentas Anuales de NBI BERINGS EUROPE, S.A.

Arrendamientos (Nota 8)

En los arrendamientos financieros los bienes arrendados se registran como un activo de acuerdo con su naturaleza y de igual forma un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual de los pagos mínimos acordados durante el plazo del arrendamiento, incluido el pago por la opción de compra, cuando no existen dudas razonables sobre su ejercicio.

La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el resto de arrendamientos (operativos) el criterio seguido es el de imputar directamente como gasto por arrendamiento a la Cuenta de pérdidas y ganancias el importe devengado en el ejercicio.

Instrumentos financieros (Nota 9)

• Activos financieros:

Los bienes comprendidos en este apartado son principalmente inversiones en el patrimonio de Sociedades sin cotización oficial, consistentes en participaciones en el capital de las mismas valoradas a su coste de adquisición, equivalente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción. Al cierre de cada año se procede, en su caso, a dotar la oportuna corrección valorativa por deterioro en el caso en que el valor de mercado sea inferior al de adquisición según criterios valorativos racionales y admitidos en la práctica.

En cuanto a las partidas a cobrar incluidos dentro de esta categoría se valoran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los gastos de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, incluidos los créditos con las Administraciones Públicas, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Las fianzas prestadas se valoran por su valor de constitución y los fondos y otros activos financieros por su importe remanente.

Pasivos financieros:

Los bienes comprendidos en este apartado se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, incluidos los débitos con las Administraciones Públicas, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Existencias (Nota 10)

Las existencias se valoran al coste de adquisición o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste de adquisición comprende el importe facturado más todos los gastos adicionales que se produzcan hasta que los bienes se hallen en almacén. El total de los impuestos indirectos que gravan la adquisición se incluirá en el precio sólo cuando no sea posible su recuperación directa de la Hacienda Pública. El coste de las existencias se determina de manera individual para cada referencia.

Subvenciones (Nota 18)

Las subvenciones no reintegrables se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

Las subvenciones monetarias se valoran por el valor razonable del importe concedido, y las de carácter no monetario o en especie se valoran por el valor razonable del bien recibido.

Gastos de personal (Nota 13)

El registro y valoración de los gastos de personal se efectúa mediante su imputación directamente al epígrafe por naturaleza que les corresponda en la Cuenta de pérdidas y ganancias (sueldos y salarios, gastos de Seguridad Social a cargo de la Empresa, otros gastos sociales) conforme al criterio de devengo.

Según se describe en la Nota 13 de la presente Memoria no existe compromiso alguno por pensiones asumido por parte de la Empresa.

Provisiones y contingencias (Nota 14)

Las provisiones se valorarán en la fecha de cierre del ejercicio, por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

No existen en el Balance de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. a fecha 31 de diciembre de 2013 provisiones ni contingencias, sólo reflejándose en el mismo determinadas correcciones valorativas por deterioro de créditos por operaciones comerciales (basadas en considerar fallidos los mismos en la medida en que excede el período de cobro de la media habitual existente con dicho cliente concreto y con el período medio global de cobro y existen dudas razonables acerca del cobro final de tales partidas) y correcciones valorativas por deterioro de participaciones en otras empresas (basadas en la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión).

Impuesto sobre beneficios (Nota 12)

La presente Memoria se refiere a la contabilidad de la Empresa para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013 incluyéndose en la Cuenta de pérdidas y ganancias la partida correspondiente a la contabilización del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 2013.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas sobre la cuota se consideran como una minoración en el importe del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

El Impuesto diferido contabilizado se reconoce aplicando el tipo impositivo del 24% que corresponderá aplicar en los siguientes ejercicios a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. sobre el importe de los ajustes por diferencias temporarias (al alza y/o a la baja) generadas en la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades. (Ver Nota 12)

Transacciones en moneda extranjera (Nota 11)

La conversión de las existencias en moneda nacional (Euros) se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha en que los bienes se hubieren incorporado al patrimonio.

La conversión a Euros de la moneda extranjera y otros medios líquidos en poder de la Empresa, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de incorporación al patrimonio. Al cierre del ejercicio se hacen figurar en el Balance de Situación al tipo de cambio vigente en ese momento. Si como consecuencia de la valoración resulta diferencia negativa o positiva en el cambio, se imputa como gasto o ingreso al resultado del ejercicio.

<u>Ingresos y gastos</u> (Nota 13)

La imputación de ingresos y gastos se efectúa de acuerdo con los criterios de devengo, correlación, no compensación y uniformidad.

Combinaciones de negocio (Nota 19)

Se entiende por combinaciones de negocio aquellas operaciones en las que una empresa adquiere el control de uno o varios negocios.

Las combinaciones de negocios generadas con motivo de fusiones o escisiones, así como por la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa se valoran considerando de aplicación tanto para los activos adquiridos como para los pasivos asumidos por la misma su valor razonable y procediendo a su registro contable en el momento de la extinción de la sociedad o negocio, en su caso extinguido conforme a lo dispuesto en la Legislación mercantil.

Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas (Nota 23)

Las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación entre las empresas del grupo participantes se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable.

En su caso, si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

Las transacciones realizadas por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. con entidades vinculadas a la misma se realizan en términos de mercado tomando como referencia las operaciones equivalentes o comparables realizadas con terceros independientes si se cuenta con dicha la referencia y procediendo a efectuar los ajustes oportunos valorando el conjunto de circunstancias concurrentes en dichas operaciones.

En las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013 no se reflejan partidas y/o movimientos correspondientes a inversiones inmobiliarias, operaciones de permuta, coberturas de carácter contable, elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental, pagos basados en acciones, negocios conjuntos, activos no corrientes mantenidos para la venta ni operaciones interrumpidas, todo ello en los términos contemplados en el NPGC según se describe en la Norma 4 para la elaboración de la Memoria correspondiente a las *Normas de registro y valoración aplicadas*.

5. Inmovilizado material

El análisis del movimiento durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013 de las partidas del activo inmovilizado material según el Balance y sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, atiende al siguiente detalle:

Descripción	Saldo inicial	Altas	Bajas/	Saldo final
			Reclasif.	
Terrenos	255.684,73	0,00	0,00	255.684,73
Construcciones	2.298.925,20	0,00	0,00	2.298.925,20
Maquinaria	613.823,11	150.555,77	38.052,01	726.326,87
Utillaje	3.505,50	0,00	0,00	3.505,50
Otras instalaciones	145.714,68	125.642,67	0,00	271.357,35
Mobiliario	406.097,30	59.372,26	0,00	465.469,56
Equipos proc. inf.	138.172,86	163.696,92	155.329,00	146.540,78
Elementos transp.	41.245,69	0,00	0,00	41.245,69
Inmov. en curso	0,00	0,00	0,00	0,00
Total valor bruto	3.903.169,07	499.267,62	193.381,01	4.209.055,68
Amort. Acumulada	(1.414.538,78)	(286.461,00)	0,00	(1.700.999,78)
Total amortiz.	(1.414.538,78)	(286.461,00)	0,00	(1.700.999,78)
Acum.	- -			
Neto contable	2.488.630,29	212.806,62	193.381,01	2.508.055,90

La dotación para la amortización del Inmovilizado material asciende a 286.461,00 €, importe imputado al resultado del ejercicio 2013. No ha sido necesario realizar ninguna corrección valorativa de dichos activos desde su adquisición.

NBI BEARINGS EUROPE, S.A. contaba con una maquinaria en arrendamiento financiero, robot automático de almacenamiento situado en sus instalaciones de Okondo (Álava), contrato firmado el 30 de octubre de 2008 con la entidad financiera de Bankinter y cuyo coste de adquisición ascendió a 325.000 €. A 31 de Diciembre de 2013 no resulta importe alguno pendiente de pago habiéndose ejercido la opción de compra la cual ascendió a 4.268,11 €. (Ver Nota 8.1)

No existen costes estimados de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, incluidos como mayor valor de los activos, inmovilizado material no afecto directamente a la explotación de la Compañía, ni gasto financiero alguno capitalizado en el ejercicio.

No existen subvenciones, donaciones ni legados relacionados con el inmovilizado material, ni compromiso firme alguno de compra o venta del mismo.

El Administrador Único estima que no existe circunstancia de carácter sustantivo alguna adicional a lo descrito con anterioridad y que pudiera afectar a los bienes de inmovilizado material de la Compañía.

6. Inversiones Inmobiliarias

La compañía no presenta, a 31 de Diciembre de 2013 partida alguna contabilizada dentro de inversiones inmobiliarias, ni ha habido movimiento alguno por dicho concepto durante el citado ejercicio.

Los únicos inmuebles que figuran en su Balance son los pabellones de su propiedad – sitos en Okondo (Álava) - en los cuales desarrolla la actividad empresarial propia de su objeto social y que no se encuentran adscritos a actividad inmobiliaria bajo fórmula alguna (ni compraventa, ni alquiler, ni cualquier otra fórmula negocial).

7. Inmovilizado Intangible

7.1 General

El movimiento habido en estas cuentas durante el ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

Descripción	Saldo inicial	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	Saldo final
Investigación y	1.106.615,00	94.452,20	0,00	1.201.067,20
Desarrollo				
Patente	15.210,86	0,00	0,00	15.210,86
Fondo de comercio	73.322,66	0,00	0.00	73.322,66
Aplicaciones Inform.	417.351,86	200.624,44	0,00	617.976,26
Total valor bruto	1.612.500,38	295.076,64	0,00	1.907.576,98
Amort. Acumulada	(408.188,74)	(454.589,18)	0,00	(862.777,92)
Total amtz. acum.	(408.188,74)	(454.589,18)	0,00	(862.777,92)
Neto contable	1.204.311,64	(159.512,54)	0,00	1.044.799,06

La dotación para la amortización del Inmovilizado intangible asciende a 454.589,18 €, importe imputado al resultado del ejercicio 2013.

No existen activos afectos a garantías y reversión, ni immovilizado intangible no afecto directamente a la explotación de la Compañía, ni gasto financiero alguno capitalizado en el ejercicio.

No existen tampoco subvenciones, donaciones ni legados relacionados con el inmovilizado intangible, ni compromiso firme alguno de compra o venta del mismo.

El Administrador Único estima que no existe circunstancia de carácter sustantivo alguna adicional a lo descrito con anterioridad y que pudiera afectar a los bienes de inmovilizado intangible de la Compañía.

7.2 Fondo de comercio

El fondo de comercio reflejado en el Inmovilizado intangible por importe de 73.322,66 € se corresponde con el generado a consecuencia de la fusión por absorción de AKER TEKNIA, S.L. por parte de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

En este sentido, la Compañía adquirió en el ejercicio 2007 una participación del 100% en el capital de la Sociedad "Aker Teknia, S.L.", con NIF B-95/347811 y domicilio en Bilbao-Bizkaia (Ver Notas 4 y 19 sobre combinaciones de negocios).

La fusión por absorción de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. con la Sociedad Aker Teknia, S.L. (Ver Nota 19) provocó la creación de un Fondo de Comercio en el Balance de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. a 31 de diciembre de 2008, por importe de 73.322,66 euros, no existiendo registrada pérdida por deterioro alguna sobre dicho fondo de comercio. El mismo se consideró de vida útil indefinida, incorporando parcialmente el nombre comercial de la Sociedad absorbida en la anterior denominación de RACO TEKNIA, S.A.

El importe del valor reflejado en Balance coincidió con el valor recuperable del fondo de comercio según las estimaciones del Administrador Único el cual surgió por diferencia entre los activos y pasivos que entraron en el Balance de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. en el momento de la fusión y el importe por el que se había valorado la adquisición de la participación, siendo en cualquier caso dicho importe de escasa relevancia material en el conjunto de las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

A 31 de Diciembre del 2013 el importe del fondo comercio es el mismo en el momento de su reconocimiento y al cierre del ejercicio, sin que por tanto proceda conciliación alguna al respecto, no existiendo correcciones valorativas acumuladas ni originadas en el ejercicio, ni fondos de comercio adicionales reconocidos en el período, ni ajuste alguno que pudiera proceder del reconocimiento posterior de activos por impuesto diferido efectuado durante el ejercicio.

8. Arrendamientos financieros

8.1 Arrendamientos financieros

La Compañía concertó, como arrendataria, en fecha 30 de Octubre de 2008 un arrendamiento financiero de maquinaria (almacén automático de cajas) cuyo coste de adquisición ascendió a 325.000 € con la Entidad financiera Bankinter, S.A. reconociéndose dicho inmovilizado en el Balance de la Compañía a 31 de Diciembre de 2013 dentro del epígrafe 213 "Maquinaria" correspondiente al Inmovilizado material y registrándose por su valor razonable el cual coincide con su valor neto contable.

El plazo del contrato de arrendamiento financiero era de 60 meses (60 cuotas mensuales) a contar desde su fecha de inicio (30 de Octubre de 2008) y cuya finalización se ha producido por tanto el 30 de Septiembre de 2013.

A 31 de Diciembre de 2013 no resulta importe alguno pendiente de pago, habiéndose ejercitado en el propio ejercicio 2013 la opción de compra que ascendió a 4.268,11 €.

No existe cuota contingente alguna reconocida como gasto en el ejercicio, ni pagos futuros esperados por subarrendamientos, ni otros acuerdos significativos por arrendamiento.

8.2 Arrendamientos operativos

La Compañía contaba con un conjunto de maquinarias de su propiedad que se adquirieron de manera escalonada, las cuales se encontraban en régimen de arrendamiento con su Filial "Changzhou Conos Special Bearing Manufacture Co. Ltd." con domicilio social y fiscal en Unit B1 NO1 Builiding Hubin Tech Park, Teng Long Road, Wujin Economic Development Zone, Jiangsu 213149 China.

La maquinaria objeto de este contrato suponía un conjunto de activos (maquinaria) que se adquirieron por parte del arrendador de manera escalonada bajo petición ya efectuada del arrendatario y cuyo coste de adquisición global se estimó en dos millones quinientos mil (2.500.000) €.

La duración del periodo de alquiler era de 10 años, iniciándose el 14 de Enero de 2009 y finalizando el 14 de Enero de 2019. No obstante, por acuerdo entre las partes, dicho contrato se canceló a partir del 31 de Diciembre de 2011.

La Compañía mantiene concertados durante el ejercicio 2013 contratos por arrendamiento de oficina con las Sociedades Pakel Inversiones y Servicios, S.L. y Teknor Inversiones y Servicios, S.L. y con Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L y Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L por un importe global de 6.000 €.

Considerando a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. en la posición de arrendataria, debe señalarse que la Compañía no cuenta a 31 de Diciembre de 2013 con arrendamiento operativo no cancelable alguno, no existiendo por tanto pagos futuros a reflejar por dicho concepto. Igualmente no existe posición alguna en subarriendos operativos no cancelables, por lo que no se espera pago alguno por ese concepto.

No existe a 31 de Diciembre de 2013 acuerdo significativo alguno de arrendamiento operativo concertado por NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

9. Instrumentos financieros

9.1) Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa.

a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros

Se detalla el valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros y pasivos financieros señalados en la norma de registro y valoración novena, de acuerdo con la siguiente estructura:

a.1) Activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la sociedad a largo plazo, es como sigue:

a.1.1) Activos financieros a largo plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

	man, men os manerer os a migo p	,		<u> </u>		CLASES			
		Instrur de patr		1 **	oresentativos leuda	Créditos, fi	anzas y Otros	TOT	`AL
		2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
	Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, del cual:								
AS	— Mantenidos para negociar								
) K	— Otros			ļ					
CATEGORÍAS	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento					38.874,71	38.874,71	38.874,71	38.874,71
	Préstamos y partidas a cobrar	·							
	TOTAL					38.874,71	38,874,71	38.874,71	38.874,71

			entos de nonio	represent	ores tativos de uda	Créditos Der	rivados Otros	TO	ΓAL
		2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
	Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, del cual:								
AS	— Mantenidos para negociar	··· ··································							
GORÚ	— Otros					115.055,25	422.964,99	115.055,25	422,964,99
CATEGORÍAS	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento					850.488.66	3,619.801,66	850.488,66	3.619,801,66
	Préstamos y partidas a cobrar					1.796.934,17	1.989.779,56	1.796.934,17	1.989.779,56
	TOTAL					2.762.478,08	6.032.546,21	2.762.478,08	6.032.546,21

Se detalla a continuación el concepto de cada partida:

Préstamos y partidas a cobrar:

- Créditos por operaciones comerciales, es decir, aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y prestaciones de servicio por operaciones de tráfico de NBI BEARINGS EUROPE, S.A., concretamente:
 - Clientes por importe de 1.425.597,15 euros.
 - Deudores varios por importe de 242.490,31 euros.
- Créditos por operaciones no comerciales, es decir, aquellos activos financieros cuyos cobros son de una cuantía determinada y no están negociados en mercado activo alguno, mas concretamente:
 - Hacienda Pública, deudora por las cuotas generadas a devolver en la Liquidaciones del Impuesto sobre el Valor Añadido, entre otras, por importe de 371.692,10 euros.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

- Otros activos financieros, concretamente:
 - Fianzas constituidas a largo plazo por importe de 38.874,71 €.

En cuanto las partidas correspondientes al corto plazo se distinguen:

- Inversiones financieras a corto plazo por importe de 3.054.194,85 €.
- Imposiciones a plazo por importe de 1.000.000,00 €.

Activos disponibles para la venta:

- Efectivo y demás activos líquidos equivalentes, es decir, la tesorería que dispone NBI BEARINGS EUROPE, S.A. a 31 de diciembre del 2013, la cual se concreta en:
 - Bancos e instituciones de crédito por un importe total de 422.818,19 €.
 - Caja disponible por importe de 146,80 €.

La Compañía no ha realizado a 31 de Diciembre de 2013 cesión alguna del activo financiero, ni lo ha entregado como garantía en operación alguna. Así pues, no se ha experimentado ninguna variación en el valor razonable de dicha partida.

a.2) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros del pasivo del balance de la sociedad a largo plazo, clasificados por categorías son:

a.2.1) Pasivos financieros a largo plazo.

	CLASES										
CATEGORÍAS	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		TOTAL				
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013			
Débitos y partidas a pagar	5.929.564,44	7.680.670,31			856.545,77	281.638,75	6.786.110,21	7.962.309,06			
TOTAL	5.929.564,44	7.680.670,31			856.545,77	281.638,75	6.786.110,21	7.962.309,06			

Dentro de la categoría de debitos y partidas a pagar la cifra referida a "<u>Deudas</u> con entidades de crédito" está compuesta por:

- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 650.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 09 de octubre de 2007, quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 130.000 euros, los cuales vencen a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2013 el euribor + 0,40%.
- Préstamo hipotecario (garantía los pabellones de la Entidad en Okondo Álava en los cuales desarrolla su actividad) con entidad Financiera: Importe 1.200.000 € con vencimiento a 10 años a contar desde 9 de julio de 2007, quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 615.682,07 euros, de los cuales 510.682,07 euros vencen a largo plazo y 105.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2013 el euribor + 0,55%.
- Préstamo hipotecario (garantía los pabellones de la Entidad en Okondo Álava en los cuales desarrolla su actividad) con entidad Financiera: Importe 1.602.000 € con vencimiento a 22 años a contar desde 9 de julio de 2007. quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 1.112.734,07 euros, de los cuales 1.044.734,07 euros vencen a largo plazo y 68.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2013 el euribor + 0,55%.
- Préstamo hipotecario (garantía los pabellones de la Entidad en Okondo Álava en los cuales desarrolla su actividad) con entidad Financiera: Importe 625.000 € con vencimiento a 22 años a contar desde 25 de julio de 2007, quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 408.247,63 euros, de los cuales 382.247,63 euros vencen a largo plazo y 26.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2013 el euribor + 0,55%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 700.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 5 de mayo de 2008 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 210.000 euros, de los cuales 70.000 euros vencen a largo plazo y 140.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2013 el euribor + 0,40%.

- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 20 de febrero de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de euros, de los cuales 50.000,15 euros vencen a largo plazo y 39.999,96 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2013 el euribor + 1,54%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 420.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 2 de marzo de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 195.951,82 euros, de los cuales 110.951,82 euros vencen a largo plazo y 85.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2013 el euribor + 1,75%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 250.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 26 de febrero de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 10.416,68 euros, los cuales vencen a a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2013 el euribor + 1,75%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 200.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 13 de marzo de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 97.168,67 euros, de los cuales 56.168,67 euros vencen a largo plazo y 41.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2013 el euribor + 1,54%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 250.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 3 de abril de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 20.833,44 euros, los cuales vencen a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2013 el euribor + 1,75%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 150.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 4 de junio de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 75.000 euros, de los cuales 45.000 euros vencen a largo plazo y 30.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2013 el euribor + 1.99%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 3 de julio de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 266.001,39 euros, de los cuales 166.001,39 euros vencen a largo plazo y 100.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2013 el euribor + 1,99%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 200.000 € con vencimiento a 3 años a contar desde 6 de abril de 2011 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 95.078,09 euros, de los cuales 47.078,09 euros vencen a largo plazo y 48.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 130.000 € con vencimiento a 3 años a contar desde 9 de junio de 2011 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 21.666,70 euros los cuales vencen a corto plazo.

- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 300.000 € con vencimiento a 4 años a contar desde 27 de diciembre de 2011 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 108.333,40 euros, de los cuales 8.333,44 euros vencen a largo plazo y 99.999,96 euros a corto plazo.
- Préstamo participativo: Importe 750.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 22 de diciembre de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 450.000 euros, de los cuales 300.000 euros vencen a largo plazo y 150.000 euros a corto plazo.
- Préstamo participativo: Importe 250.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 22 de diciembre de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 150.000 euros, de los cuales 100.000 euros vencen a largo plazo y 50.000 euros a corto plazo.
- Préstamo participativo: Importe 1.500.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 29 de diciembre de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 500.000 euros, los cuales vencen a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 300.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 6 de marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 200.000 euros, de los cuales 140.000 euros vencen a largo plazo y 60.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 300.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 6 de marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 200.000 euros, de los cuales 140.000 euros vencen a largo plazo y 60.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 350.000 € con vencimiento a 6 años a contar desde 8 de marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 284.374,97 euros, de los cuales 196.874,97 euros vencen a largo plazo y 87.500 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 300.000 € con vencimiento a 6 años a contar desde 15 de marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 253.668,28 euros, de los cuales 181.668,28 euros vencen a largo plazo y 72.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 300.000 € con vencimiento a 6 años a contar desde 28 de marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 243.750 euros, de los cuales 168.750 euros vencen a largo plazo y 75.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 250.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 14 de febrero de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 217.220,85 euros, de los cuales 172.220,85 euros vencen a largo plazo y 45.000 euros a corto plazo.

- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 250.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 14 de febrero de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 208.333,40 euros, de los cuales 158.333,40 euros vencen a largo plazo y 50.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 200.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 14 de febrero de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 170.000,03 euros, de los cuales 130.000,07 euros vencen a largo plazo y 39.999,96 euros a corto plazo.
- Préstamo libre: Importe 200.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 26 de febrero de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 176.190,50 euros, de los cuales 147.619,10 euros vencen a largo plazo y 28.571,40 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 200.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 6 de marzo de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 169.999,94 euros, de los cuales 83.399,94 euros vencen a largo plazo y 86.600 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 300.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 3 de abril de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 265.000 euros, de los cuales 205.000 euros vencen a largo plazo y 60.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 3 de abril de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 439.788,15 euros, de los cuales 345.788.15 euros vencen a largo plazo y 94.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 390.000 € con vencimiento a 4 años a contar desde 10 de abril de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 390.000 euros, de los cuales 281.026,89 euros vencen a largo plazo y 108.973,11 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 250.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 6 de marzo de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 204.274,24 euros, de los cuales 122.723,24 euros vencen a largo plazo y 81.551 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 250.000 € con vencimiento a 3 años a contar desde 2 de octubre de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 237.104,84 euros, de los cuales 159.604,84 euros vencen a largo plazo y 77.500 euros a corto plazo.
- Préstamo libre: Importe 450.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 11 de noviembre de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 450.000 euros, de los cuales 368.000 euros vencen a largo plazo y 82.000 euros a corto plazo.

- Préstamo participativo: Importe 1.000.000 € con vencimiento a 9 años a contar desde 30 de diciembre de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 1.000.000 euros, los cuales vencen a largo plazo.
- Préstamo CDTI: Importe 829.961,25 € con vencimiento a 8 años a contar desde 11 de noviembre de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2013 de 829.961,25 euros, de los cuales 788.463,25 euros vencen a largo plazo y 41.498 euros a corto plazo.

Por otra parte, existen pasivos por diferencias temporarias imponibles por importe de 281.638,75 €. (Ver Nota 18).

a.2.2) Pasivos financieros a corto plazo.

	CLASES										
CATEGORÍAS	Deudas con entid	ades de crédito	Obligacion valores ne		Derivado	s y otros	ТОТ	`AL			
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013			
Débitos y partidas a pagar	1.984.439,55	3,128.089,67			1.455.699,72	1.162.650,54	3,440.139,27	4.290.740,21			
TOTAL	1.984.439,55	3.128.089,67			1,455.699,72	1.162.650,54	3.440.139,27	4.290.740,21			

- Débitos por operaciones comerciales, es decir, aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, entre los que se encuentran los proveedores y acreedores varios de NBI BEARINGS EUROPE, S.A., por importe de 748.333,24 €, los cuales se desglosan de la siguiente manera:
 - Proveedores por importe de 607.641,17 €, siendo los plazos de pago a los proveedores españoles de 60 días, a proveedores europeos de 30 días y a proveedores de fuera de la UE (China en nuestro caso) a 180 días.
 - Acreedores por prestaciones de servicio por importe de 140.692,07 €.
- **Débitos por operaciones no comerciales**, es decir, aquellos pasivos financieros que no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, entre los que encontramos los débitos de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. con las Administraciones Públicas como consecuencia, entre otros, del pago del Impuesto sobre Sociedades por importe de 388.631,26 €, y deudas con los Organismos de la Seguridad Social por importe de 25.686,04 €.

9.2) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información sobre empresas del grupo en el ejercicio se detalla en los siguientes cuadros:

	Saldo inicial	Movimientos	Saldo final
Participaciones en	3.916.250,57	0,00	3.916.250,57
empresas del grupo			
Deterioro valor de las	0,00	0,00	0,00
participaciones			

En cuanto a los Instrumentos de patrimonio de otras empresas la Compañía cuenta con 3.916.250,57 € que corresponden a la participación que la Compañía adquirió en el ejercicio 2006 en el capital de la Sociedad "Changzhou Cronos Special Bearing Manufacture Co. Ltd." con domicilio en la República Popular de China, habiendo efectuado un desembolso por importe de 239.848,53 € en 2006, otro adicional de 649.929,78 € en 2007, y otro de 1.300.000,00 € en 2008, no realizando aportación alguna en el ejercicio 2009 ni en el 2010. En el ejercicio 2011 la Compañía aportó maquinaria por su valor neto contable por importe de 1.306.472,26 € incrementando de esta manera el importe de participaciones en la Sociedad "Changzhou Cronos Special Bearing Manufacture Co. Ltd." En 2012 realizó una aportación dineraria por importe de 420.000 euros, no habiendo realizado aportación alguna en 2013.

La citada Sociedad participada cuenta, tras la ampliación de capital efectuada por importe de 16.670.000 dólares, con un capital de 24.170.000 dólares.

A la inversión se efectuó una corrección por deterioro de su valor por importe de 63.905,91 € en 2007 a los que se añaden 209.022,34 € en 2008 correspondiendo a la parte imputable de pérdidas de la filial en los últimos ejercicios.

No obstante, en el ejercicio 2009 la Sociedad "Changzhou Cronos Special Bearing Manufacture Co. Ltd." obtuvo resultado positivo. Como consecuencia, NBI BEARINGS EUROPE, S.A. revirtió parte del deterioro aplicado en los ejercicios anteriores por un importe de 103.312,14 €. A su vez, en los ejercicios 2010 y 2011 dicha sociedad obtuvo resultado positivo, por lo que NBI BEARINGS EUROPE, S.A. revirtió la totalidad del deterioro aplicado en los ejercicios anteriores por un importe de 169.616,11 €, quedando a estos efectos la cuenta de deterioro del valor de las participaciones en el ejercicio 2013 con saldo cero.

9.3) Fondos propios

Capital social

El capital de NBI BEARING EUROPE, S.A. asciende a 870.708,00 € y se encuentra representado por ochocientos setenta mil doscientos ocho (870.708) acciones de un (1) Euro de valor nominal cada una de ellas.

A 31 de Diciembre de 2013 el capital social suscrito asciende a 870.708 €, estando totalmente desembolsado. Las acciones de la Sociedad son nominativas, representadas por títulos que podrán ser múltiples, invisibles, de una única clase y numeradas correlativamente de la 1 a las 870.708, ambas inclusive, correspondiendo:

 El 27,71% a la Sociedad Teknor AGB Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., con NIF B-01.461.102 constituida en fecha 28 de julio de 2009, ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano en escritura pública (número de Protocolo 3060) y con domicilio social en Okondo (Álava).

Dicha sociedad se encuentra 100% participada por la Sociedad Teknor Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453668 y domicilio social en Okondo (Álava).

• El 72,29% a la Sociedad Pakel RMI Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., con NIF B-01.461.086 constituida en fecha 28 de julio de 2009, ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano en escritura pública (número de Protocolo 3061) y con domicilio social en Okondo (Álava).

Dicha sociedad se encuentra 100% participada por la Sociedad Pakel Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453650 y domicilio social en Okondo (Álava).

10. Existencias

El importe reflejado en concepto de existencias a 31 de Diciembre de 2013 asciende a 7.674.079,95 € en concepto de mercaderías. En el ejercicio 2013 no se ha producido deterioro de existencias, y por tanto no se ha reconocido corrección valorativa alguna.

La Compañía no dispone a 31 de Diciembre de 2013 de compromiso firme alguno de compra o venta de existencias, ni tampoco de gastos financieros capitalizados en la valoración de las mismas. No existe limitación alguna a la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas ni otras razones análogas, ni existe circunstancia alguna de carácter sustantivo que afecte a dicha disponibilidad, ni a su titularidad o valoración.

11. Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a moneda funcional (€) mediante la aplicación al importe en moneda extranjera del tipo de cambio de contado, es decir, del tipo de cambio utilizado en las transacciones con entrega inmediata, entre ambas monedas, en la fecha de transacción.

La Sociedad efectúa sus ventas en Euros, si bien, la totalidad de sus compras son efectuadas en Dólares USA. Se sigue la política de asegurar el tipo de cambio Dólar/Euro en un cincuenta por ciento (cincuenta por ciento asegurado y el otro cincuenta por ciento libre).

En el ejercicio 2013 no ha habido diferencias de cambio resultantes de ajustes al tipo de cambio en transacciones comerciales por compra-venta de mercancías.

Existen a 31 de Diciembre de 2013 importes de acreedores por operaciones de tráfico (proveedores) a pagar en Dólares USA por importe global de 536.020,26 € aproximadamente (712.906,95 USD a un tipo medio de 1,33). No existen a cierre de ejercicio otros elementos de activo y/o pasivo nominados en moneda extranjera.

12. Situación fiscal

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

Resultado neto del ejercicio	1.226.891,24
Diferencias permanentes (Gasto IS 2013)	272.792,95
Diferencias permanentes	0,00
Diferencias temporarias +	547.989,79
Diferencias temporarias -	94.452,20
Base imponible (Resultado fiscal)	1.953.221,78

El Gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013 asciende a 272.792,95 € y se desglosa en 381.641,97 € por Impuesto corriente y en 108.849,02 € por Impuestos diferidos.

En el Balance cerrado a 31 de diciembre de 2013 existen registrados pasivos por diferencias temporarias imponibles por importe de 281.638,75 €, y un importe de 12.000 euros en activos por impuesto diferido.

En ambos casos responden a ajustes de carácter temporal efectuados para el cálculo de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y se calculan los activos y pasivos mediante la aplicación del tipo de gravamen que corresponderá aplicar en la Compañía en el ejercicio 2014

(24%) sobre los importes de tales ajustes pendientes de revertir en ejercicios futuros.

La Sociedad no cuenta con créditos fiscales pendientes de aplicación en ejercicios futuros ni con Bases Imponibles negativas pendientes de compensación.

Las deducciones generadas en el ejercicio 2013 por un total de 87.131,26 € se desglosan en deducción por Investigación y Desarrollo que asciende a un total de $36.000 \, \in$, por inversión en activos no corrientes nuevos por un importe de $50.121,10 \, \in$, y por deducción por doble imposición interna por un importe de $1.010,16 \, \in$.

El importe a pagar por Impuesto sobre Sociedades en 2014 con cargo al ejercicio fiscal cerrado a 31 de diciembre de 2013 arroja una cantidad de 378.614,19 €, los cuales serán ingresados en un 100% en la Diputación Foral de Álava.

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013 a la Compañía le resulta de aplicación el tipo impositivo del 24% al considerarse pequeña empresa en los términos descritos en la Normativa Foral de Territorio Histórico de Álava.

Si como consecuencia, entre otras, de las diferentes interpretaciones de la Legislación fiscal vigente surgieran pasivos adicionales como resultado de una potencial inspección tributaria por los ejercicios no prescritos, el Administrador Único considera que tales pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las Cuentas Anuales de la Compañía.

13. Ingresos y gastos

Consumo de mercaderías

El importe de las compras efectuado en el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2013 corresponde integramente a mercaderías y asciende a 3.267.979,39 €, siendo el importe de la variación de existencias de mercaderías 387.614,62 €.

Las compras nacionales ascienden 363.239,16 €, existiendo a su vez adquisiciones intracomunitarias las cuales ascienden a 252.360,61 € e importaciones por importe de 2.652.379,62 €.

Cargas Sociales

El importe de las cargas sociales incluido en los gastos de personal atiende a la cuota empresarial a la Seguridad Social por importe de 213.127,99 € correspondientes a los gastos que con dicha naturaleza se han devengado a la fecha de cierre del ejercicio 2013 y a un importe de 4.736,24 € correspondiente a otros gastos sociales.

La Sociedad no efectúa aportaciones ni dotaciones para fondos, pensiones, ni tiene asumido compromiso alguno al respecto.

14. Provisiones y contingencias

No existen reflejadas en el Balance de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. a fecha 31 de Diciembre de 2013 provisiones (Ver Nota 4). El Administrador Único manifiesta igualmente que no existen contingencias a destacar y que pudieran influir en la valoración e interpretación de las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013, no habiendo sido por tanto necesario dotar provisión alguna al respecto.

No existen activos que no cumplan los criterios de reconocimiento y, por tanto, no se espera beneficio o rendimiento económico alguno procedente de tales conceptos.

Igualmente el Administrador Único señala que no existe a cierre del ejercicio 2013 litigio alguno que pudiera comprometer a la Sociedad.

15. Información sobre medio ambiente

El Administrador Único de la Sociedad estima que la actividad de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. – comercializadora y desarrollada bajo las más modernas y eficientes instalaciones – no supone impacto medioambiental alguno que deba ser objeto de inversiones o gastos con el fin de minimizarlo y/o corregirlo.

En dicho sentido, la Sociedad no tiene elementos destinados a la minimización del impacto medioambiental ni a la protección y mejora del medio ambiente incorporados a su inmovilizado material, ni ha incurrido en gastos durante el ejercicio 2013 con esa misma finalidad.

No existen riesgos, contingencias ni responsabilidades relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente ni, en consecuencia, provisión alguna por dichos conceptos en su Balance. No ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental y no se espera recibir de terceros compensación alguna por actividades de tal carácter.

16. Retribuciones a largo plazo al personal

La Compañía no otorga ningún tipo de retribuciones a largo plazo al personal, ni por tanto existe retribución alguna al personal a largo plazo de aportación o prestación definida.

En consecuencia, no ha habido movimiento alguno por tales conceptos en las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013.

17. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

La Compañía no ha efectuado en el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2013 transacción alguna con pagos basados en instrumentos de patrimonio.

Al no haberse celebrado acuerdos de pagos basados en instrumentos de patrimonio, no se genera efecto alguno por tal concepto sobre la situación financiera ni el resultado de la Empresa, ni procede reflejo alguno al respecto en las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. correspondientes a dicho ejercicio.

18. Subvenciones, donaciones y legados

La Compañía cuenta con subvenciones imputadas en la cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2013 por importe de 80.690,68 euros.

Por su parte, la Compañía tiene registrada en el Balance una subvención oficial de capital por importe de 161.799,63 €.

19. Combinaciones de negocios

La Compañía adquirió en el ejercicio 2007 una participación del 100% en el capital de la Sociedad "Aker Teknia, S.L.", con NIF B-95/347811 y domicilio en Bilbao (Bizkaia), cuyo coste de adquisición ascendió a 69.311,00 €. La sociedad filial contaba entonces con un capital de 63.010,00 € y unas reservas de cero Euros. La inversión fue totalmente provisionada en 2007 al resultar su valor de mercado revisado con posterioridad a su adquisición inferior al de coste, por lo que su valor neto contable en NBI BEARINGS EUROPE, S.A. a 31 de Diciembre de 2013 es de cero Euros.

En fecha 30 de Octubre de 2007 ambas Sociedades acordaron la fusión por absorción de Aker Teknia, S.A. por parte de Raco Teknia, S.A (entonces RACO TRADING, S.A. y en la actualidad NBI BEARINGS EUROPE, S.A.), motivada por el aprovechamiento de sinergias conjuntas, la imagen exterior y la falta de financiación de la Sociedad

absorbida, otorgándose escritura de fusión en fecha 14 de enero de 2008 ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano con el número 143 de su Protocolo y quedó inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia en fecha 18 de febrero de 2008 al Tomo 4565, Libro 0, Folio 139, Hoja BI-42926, Inscripción 4ª.

Dicha fusión por absorción de la entonces RACO TEKNIA, S.A. con la Sociedad Aker Teknia, S.L. provocó la creación de un Fondo de Comercio en el Balance de la entonces RACO TEKNIA, S.A. a 31 de Diciembre de 2008, por importe de 73.322,66 € (Ver Nota 7.2). El mismo se ha considerado de vida útil indefinida, incorporando parcialmente el nombre comercial de la Sociedad absorbida en la denominación de RACO TEKNIA, S.A. y en su proyección de negocio y sobre la base de la imposibilidad de fijar un período concreto y determinado de vida útil para dicho fondo de comercio.

A 31 de diciembre de 2013 el importe del valor reflejado en Balance coincide con el valor recuperable del fondo de comercio no existiendo por tanto pérdida por deterioro alguna correspondiente al respectivo fondo de comercio. Dicho importe surge por diferencia entre los activos y pasivos que entraron en el Balance de la entonces RACO TEKNIA, S.A. en el momento de la fusión (Activos: inmovilizado por 13.982,79 €, Existencias de mercaderías por 250.134,17, Tesorería por 6.370,47 y Clientes/Deudores por 306.234,69 €; Pasivos: Acreedores por operaciones de tráfico por 650.044,78 €), siendo en cualquier caso dicho importe de escasa relevancia material en el conjunto de las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

No existe pago futuro adicional alguno que hacer por parte de NBI BEARINGS EUROPE S.A. por la combinación de negocio referida más allá de lo expresado con anterioridad, ni existe ingreso o gasto, ni ganancia o pérdida alguna imputada en el ejercicio 2013 a consecuencia de la combinación ni pendiente de imputar a futuro, no existiendo por otra parte hechos o circunstancias posteriores a la adquisición de relevancia que hayan dado lugar al reconocimiento de impuesto diferido alguno.

20. Negocios conjuntos

La Compañía no presenta a 31 de Diciembre de 2013 negocio conjunto alguno en los términos descritos en las Normas de valoración del NPGC, ni ha habido movimiento alguno por dicho concepto durante el citado ejercicio, por lo que no queda afectada por tal concepto partida alguna del Balance, de la Cuenta de pérdidas y ganancias, del Estado de flujos de efectivo ni del Estado de cambios en el patrimonio neto.

21. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

La Compañía no presenta, a 31 de Diciembre de 2013, partida alguna con referencia a activos no corrientes mantenidos para la venta ni operación interrumpida alguna, ni ha habido movimiento alguno por dichos conceptos durante el citado ejercicio.

22. Hechos posteriores al cierre

El Administrador Único de la Compañía estima que no han acaecido hechos posteriores que pongan de manifiesto condiciones que ya existían al cierre del ejercicio 2013 y que hubieran debido tenerse en cuenta para la formulación de las Cuentas Anuales correspondientes a dicho ejercicio.

En consecuencia no ha procedido ajuste alguno al respecto en las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2013 ni procede añadir información adicional alguna respecto a lo ya manifestado en este párrafo de la Memoria.

Igualmente estima el Administrador Único que no han tenido lugar hechos posteriores al cierre del ejercicio 2013 que pongan de manifiesto condiciones que no existían al cierre del mismo y que, aunque no hubieran supuesto un ajuste en las Cuentas Anuales, fueran de importancia para deber informar de los mismos a efectos de no distorsionar la capacidad de evaluación de los usuarios de estas Cuentas Anuales.

Por último, el Administrador Único considera que no existe información alguna a reflejar en las Cuentas Anuales que pudiera afectar a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento de NBI BEARINGS EUROPE, S.A., ni derivada de hechos acaecidos con anterioridad ni con posterioridad al cierre del ejercicio 2013 y a la formulación de su Cuentas Anuales.

23. Operaciones con partes vinculadas

Son partes vinculadas a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. las siguientes:

La Sociedad Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L. con NIF B-01461086 y domicilio social en Álava, que ostenta un 72,29 % del capital social de NBI BEARINGS EUROPE, S.A y la Sociedad Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L. con NIF B-01461102 y domicilio social en Álava, que ostenta un 27,71 % del capital social de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Ambas Sociedades se dedican a la promoción y fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital. En la actualidad tanto Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L. como Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L. poseen inmovilizaciones financieras representadas por participaciones en el capital de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Además, tanto Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L. como Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L. prestan servicios de análisis y asesoramiento a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. facturando en 2013 conjuntamente por dichos servicios un importe de 64.500 €.

La Sociedad Pakel Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453650 y domicilio social en Álava, que ostenta una participación indirecta del 72,29% a través de la Sociedad Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L del capital social de NBI BEARINGS EUROPE, S.A y la Sociedad Teknor Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453668 y domicilio social en Álava, que ostenta una participación indirecta del 27,71% a través de la Sociedad Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L. del capital social de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Las citadas Sociedades prestan servicios a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. de dirección general, planificación de actividades e inversiones y dirección comercial. En el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2013 han facturado conjuntamente por dichos servicios a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. un importe de 242.492,04 €.

- A su vez, NBI BEARINGS EUROPE, S.A. presta servicios de arrendamiento de oficina a Pakel Inversiones y Servicios, S.L. y Teknor Inversiones y Servicios, S.L. y a Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L y Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L por un importe global de 6.000,00 €.

La política de condiciones y, en especial, los precios de los servicios prestados se determinan atendiendo a condiciones normales de mercado que surgirían entre partes independientes. En los puntos en que no cabe comparación ya que no existen operaciones análogas de las mismas características con partes no vinculadas, se acude a la comparativa con partes independientes procediendo en cualquier caso a realizar los ajustes precisos en función de las circunstancias concurrentes.

- La Sociedad "Changzhou Cronos Special Bearing Manufacture Co. Ltd." con domicilio en la República Popular de China, de la cual ostenta actualmente NBI BEARINGS EUROPE, S.A. el 30%.

NBI BEARINGS EUROPE, S.A. ha efectuado compras a esta Sociedad durante el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2013 por importe de 2.254.661,28 USD. A cierre del ejercicio existe un saldo de 649.612,21 USD pendiente de pago que será abonado en los primeros meses de 2014 dentro de la política habitual de pagos a proveedores de la Compañía.

Estas transacciones se realizan en términos de mercado tomando como referencia las operaciones equivalentes o comparables realizadas con terceros independientes si se cuenta con dicha la referencia y procediendo a efectuar los ajustes oportunos valorando el conjunto de circunstancias concurrentes en dichas operaciones.

- El Administrador Único de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. D. Roberto Martínez de la Iglesia, con NIF 30.583.983-D y domicilio en Bizkaia.

El cargo de Administrador es gratuito y no se devenga por tal concepto importe alguno. Tampoco percibe por otros conceptos importe alguno y no existen anticipos ni créditos concedidos al mismo. No existe personal de alta dirección en la Compañía.

No se ha devengado indemnización alguna ni la Sociedad ha hecho pagos por concepto de indemnizaciones por cese ni a través de instrumentos de patrimonio.

No existe personal de alta dirección en la Compañía ya que la misma no tiene suscritos contratos de trabajo sujetos a lo dispuesto en el Real Decreto 1382/1985 por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección.

24. Otra información

Promedio de empleados

El promedio de empleados durante el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2013 ascendió a 29 personas, siendo 9 de ellas personal de producción/almacén y el resto de administración/comercial, sin que existan categorías diferentes con importancia relativa para su mención y detalle.

Al cierre de ejercicio 2013 se cuenta en plantilla con 7 mujeres y con 22 hombres.

No existe la figura de alto directivo y/o consejero, a salvo del Administrador Único cuyos datos y funciones han quedado identificados en la Nota 23 de la presente Memoria.

Retribución a los Auditores

La retribución a los Auditores de la Sociedad en 2013 por la auditoría de sus cuentas anuales asciende a 7.300 €, sin que haya habido facturación por servicio diferente, ni por los propios Auditores de Cuentas, ni por empresa o persona alguna de su grupo o con vinculación por control, propiedad común o gestión.

Otros

No existen bonos de disfrute, obligaciones convertibles ni títulos o derechos similares.

No se han emitido valores cotizados. No existe acuerdo significativo alguno de la Sociedad que no figure en las Cuentas Anuales y sobre los que no se ha incorporado información en la Memoria, ni existe una unidad de decisión conjunta con otras Entidades por control directo, acuerdo o cláusula estatutaria alguna.

25. Información segmentada

La cifra de negocio de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. se compone de un 20,14 % de ventas nacionales y un 79,86 % de ventas al exterior, sin que se estime que resulte oportuno ofrecer mayor detalle al respecto para evitar perjuicios a la Sociedad.

26. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

26.1) Análisis de movimiento durante el ejercicio

No se ha producido ningún movimiento en la partida de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Durante el ejercicio, no se han producido correcciones de valor por deterioro en la partida de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

26.2) Gastos del ejercicio derivado de emisiones de gases de efecto invernadero

Durante el ejercicio, no se han producido gastos derivados de emisiones de gases de efecto invernadero.

26.3) Subvenciones recibidas por derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Durante el presente ejercicio, no se han recibido subvenciones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

27. Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores. D.A 3ª "Deber de información" Ley 15/2010, de 5 de julio

27.1) Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores

A continuación se detalla el importe total de pagos realizados a los proveedores en el ejercicio (distinguiendo los pagos que han excedido los límites legales de aplazamiento), el plazo medio ponderado excedido de pagos y el saldo pendiente de estos pagos que, a fecha de cierre del ejercicio, acumulan un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

PAGOS REALIZADOS A PROVEEDORES	LIMPORTE 2013	% EN 2013
Dentro del plazo máximo legal	2.983.000,00	76%
Resto		-
Total pagos del ejercicio	2.983.000,00	76%

Roberto Martínez Administrador Único de NBI Bearings Europe S.A.

INFORME DE GESTION EJERCICIO 2013 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

ÍNDICE

1 INTRODUCCIÓN	2
2 COMERCIAL	
3 FINANCIERO	
4-1+D/INVERSIONES	
5 FÁBRICA	
6 CONCLUSIÓN	

1.- INTRODUCCIÓN

A mediados de 2010 comenzamos a realizar una serie de cambios y modificaciones en el departamento comercial: centrarnos en sectores estratégicos, nueva filosofía en la relación NBI-cliente, mejorar los métodos de trabajo, acuerdos de consumo e medio plazo, planificaciones, etc. Sentamos las bases de nuevas formas de trabajo y relaciones.

El objetivo principal de nuestra empresa es la venta de marca NBI a clientes finales. Podemos destacar como magnitudes más relevantes del período 2010 - 2013 las siguientes:

- Incremento facturación marca propia clientes finales: 105%
- Incremento captación pedidos venta a clientes finales: 210%
- Disminución deuda financiera neta: 5,04 M€.

En el ejercicio 2013 se ha consolidado la recuperación que se produjo en 2012. La cartera de pedidos ha ido en aumento, alcanzando el record en la historia de nuestra compañía.

No obstante, debemos manifestar que el ejercicio no ha sido todo lo satisfactorio que preveíamos.

- Presupuesto: facturación 8,5 M€. Real 7,8 M€
- EBITDA: presupuesto 2,05 M€. Real 1,76 M€
- BDI: presupuestado 0,69 M€. Real 1,22 M€.
- Margen bruto presupuestado 52%. Real 53%

Las principales magnitudes y ratios financieros de la compañía, a cierre de 2013, son:

CUADRO FINANCIERO NBI BEARINGS EUROPE S.A.

(Datos con cierre definitivo 2013)

					Vs PPTO	
	2011	2012	2013 PPTO	2013	13	Vs 2012
FF.PP	7.265.373	8.302.062	8.999.300	8.982.605	-0,19%	8,20%
PTMOS. PARTICIP	2.000.000	1.800,000	1.100.000	2.929.961	166,36%	62,78%
D. FINANCIERA BANCARIA	6.612.186	6.114.003	4.546.800	7.866.798	73,02%	28,67%
TESORERÍA	23.312	976.970	Ö	4.486.207	100,00%	359,20%
D.F.N. BANCARIA	6.588.874	5.137.033	4.546.800	3.380.591	-25,65%	-34,19%
FACTURACIÓN	6.962.371	7.757.437	8.500.000	7.797.740	-8,26%	0,52%
STOCK	8.268.951	8.106.339	8.606.300	7.674.080	-10,83%	-5,33%
BDI	838.955	999.188	697.200	1.226.891	75,97%	22,79%
EBITDA P&G	2.154.838	2.083.100	2.053.600	1.759.154	-14,34%	-15,55%
TOTAL ACTIVO	17.170.870	18.528.311	17.726.600	21.235.655	19,80%	14,61%
% FF.PP / TOTAL ACTIVO	42,31%	44,81%	50,77%	42,30%	-16,68%	-5,60%
D.F.N / TOTAL ACTIVO	38,37%	27,73%	25,65%	15,92%	-37,94%	-42,58%
D.F.N./ (D.F.N. + FF.PP)	47,56%	38,22%	33,57%	27,34%	-18,54%	-28,46%
D.F.N. BANCARIA / EBITDA	3,1	2,5	2,2	1,9	-13,20%	-22,07%

Pasamos a comentar ahora los aspectos más relevantes por áreas.

Confidencial Page 2

2. - COMERCIAL

Aunque todavía estamos lejos de los objetivos que nos hemos marcado a medio plazo, la actividad comercial ha mejorado de forma sustancial y ha sido satisfactoria.

Tenemos un renovado equipo de 6 técnicos-comerciales muy enfocado a la consecución de los objetivos. Hemos analizado y definido el proceso de venta hasta el más mínimo detalle, consiguiendo una mejora muy significativa en los resultados de entrada de pedidos.

Tenemos perfectamente delimitadas las aplicaciones objetivas a las que nos dirigimos, así como los clientes target dentro de cada aplicación. Hemos fijado igualmente un número máximo de clientes por comercial. Hemos sistematizado y profesionalizado todo el proceso de venta.

Los datos más relevantes del ejercicio han sido:

Pedidos de venta 2013: 12,5 M€ (mismo dato en 2012 fue de 10,2 M€ y 9,1 M€ en 2011).

Ventas a OEM durante 2013 han ascendido a 92% sobre el total. Las ventas en exportación representan un 82% del total (países más representativos: Alemania, Países Bajos, Noruega, Brasil, Finlandia e Italia).

3.- FINANCIERO

Desde el punto de vista financiero, los resultados del ejercicio 2013 han sido satisfactorios.

No obstante, a pesar de haber conseguido: un BDI superior a lo presupuestado, mantener el margen bruto estable, haber reducido el stock y haber disminuido la deuda, no hemos cumplido con los objetivos de facturación y beneficio de explotación.

A continuación comentamos las partidas más relevantes:

FACTURACIÓN

Los ingresos de explotación (ventas + I&D) han alcanzado los 7,97 M€. Las ventas a cierre anual ascienden a 7,8 M€ (7,7 M€ 2012) y los ingresos por I+D ascienden a 0,17 M€ (0,32 M€ en 2012).

La distribución de las ventas a cierre 2013:

	2012	2013	Vs 2012
VENTAS MERCANCIAS	7.757.437	7.797.740	1%
Final	6.334.214	6.958.436	10%
Distribución	1.423.223	839.304	-41%
I+D	320.000	175.142	-45%
TOTAL	8.077.437	7.972.882	-1%

Como se puede observar, el ejercicio en facturación ha sido prácticamente igual al anterior. El M.B.(%) de 2013 se ha situado en el 53%.

STOCK

El Stock ha bajado durante este ejercicio 432.000 euros y prácticamente 1,9 M€ desde 2009.

Confidencial Page 3

Debido a los incrementos de facturación y los pedidos en cartera, esperábamos que durante el 2013 el stock se incrementara. Al final, ese mencionado incremento se producirá en 2014, donde esperamos que aumente en 0,65 M€ (+ 8,5 %).

MARGEN / BENEFICIOS - BOLSA

El Margen Bruto (MB) se ha mantenido en la línea del presupuesto, situándose en un 53 % en 2013.

El Margen Bruto de NBI está muy por encima del sector (alrededor del 37%) y el mercado hará que, paulatinamente, se corrija, como venimos apuntando en los informes de progreso. Consideraríamos un éxito poder mantener el MB en un 43% en los próximos años.

La generación de beneficios sigue siendo importante: EBITDA 1,76 M€; BAI 1,5 M€; BDI 1,22 M€.

Durante el 2013 ha ocurrido un hecho relevante que posteriormente explicaremos con más detalle. Una serie de operaciones bursátiles realizadas con el dinero de la ampliación de capital del 2011, han elevado de forma significativa el BDI.

Debemos, por tanto, distinguir entre dos tipos de beneficio en 2013: el beneficio contable y el beneficio de la actividad ordinaria (diseño, fabricación, comercialización y distribución de rodamientos).

Ambos están estrechamente relacionados, ya que el segundo se ha visto afectado por la toma de decisiones estratégicas al evolucionar el primero de forma muy positiva a lo largo del ejercicio contable.

Explicando esta situación:

• Datos contables: EBITDA 1,76 M€; BAI 1,5 M€; BDI 1,22 M€.

En estos datos existe un beneficio materializado de operaciones bursátiles de 0,145 M€ ("Benef. en valores repetitivos de deuda"), un beneficio por valoración a valor de mercado a cierre (valor razonable, beneficio no materializado) de 1,33 M€ ("Beneficios de cartera de negociación") y una provisión contable del beneficio no materializado de 0,43 M€ (Pérdidas por deterioro de participaciones en inst. de patrimonio neto a LP).

Por tanto, el impacto total de la bolsa es: 0,145 + 1,33 − 0,43 = 1,04 M€ de beneficio (datos que impactan positivamente en el BAI y en el BDI).

Datos de la actividad ordinaria (sin tener en cuenta beneficio de bolsa): EBITDA 1,76
 M€; BAI 0,46 M€; BDI aprox. 0,40 M€.

Se puede apreciar que el EBITDA ha disminuido, con respecto al ejercicio 2012 (-15%) y con respecto al presupuesto 2013 (-14%), con unas ventas finales ligeramente superiores. Ello es debido a: incremento de gastos destinados a I+D y mantenimiento del personal en plantilla.

FONDOS PROPIOS / DIVIENDOS- BOLSA

Recordamos que durante 2011 se llevó a cabo una ampliación de capital (capital que ya se desembolsó en su totalidad) por importe de 450.000 euros. El capital social de la empresa pasó de 420.708,00 euros a 870.708,00 euros.

Para hacer efectiva esta ampliación, los socios tuvieron que endeudarse notablemente a nivel personal.

La causa de dicha ampliación de capital no fue, evidentemente, la falta de liquidez, sino que imperaron motivos de confianza. La dirección quiso reforzar los fondos propios de NBI en un momento de recesión económica profunda y en un momento en que se nos quiso poner en entredicho con una denuncia por un presunto delito contra la propiedad industrial. Obviamente infundada. En octubre de 2013, como no podía ser de otra manera, se ha dictado auto de sobreseimiento a favor de NBI.

En este contexto y, como los fondos depositados por los socios no eran necesarios para nuestra tesorería, a mediados de 2012, invertimos parte de ese capital en el mercado de valores.

Realizamos una inversión inicial pequeña que fuimos incrementando paulatinamente en la medida que nuestras plusvalías aumentaban de forma considerable.

El resultado de estas operaciones es el siguiente:

- A cierre de 2013, teníamos invertidos 1,72 M€ en bolsa. La valoración contable a cierre (valor de mercado) fue de 3,054 M€ (+1,33 M€ beneficio).
- Hemos provisionado una parte del beneficio por ser valores con una alta volatilidad:
 0.434 M€.
- Durante el 2013, hemos obtenido 0,145 M€ de beneficios de compra y venta de otros valores.

Por tanto, el resultado contable de las operaciones en bolsa es: Beneficio 1,04 M€.

Destacamos que los Fondos Propios alcanzan un 50,77% sobre Total Pasivo (este dato era de un 45% en 2012).

Los Fondos Propios están por encima de la Deuda Financiera Neta, alcanzando un valor de 8,9M€ (Deuda Financiera Neta Total 6,32 M€. Deuda Financiera Neta bancaria 3,38 M€). Cuadro de evolución de FF.PP desde 2010-2013:

	2010	2011	2012	2013	2013 Vs 2010	2013 Vs 2010 (%)
FFPP	5.806.427,31	7.265.373,03	8.302.061,82	8.982.605,28	3.176.177,97	54,70%

DEUDA / TESORERÍA (ACTIVO) - CASH FLOW

Desde que comenzara la crisis en 2009, la evolución del CF está siendo la variable más importante para NBI, y lo seguirá siendo mientras dure la situación de recesión en Europa. Llevamos ya varios años poniendo especial hincapié a la tesorería y al disponible.

NBI elabora de forma sistemática un cuadro de mando de Cash-Flow (CF) en el que detallamos los pagos y cobros a dos años vista (todos los datos que figuran están tratados desde un punto de vista muy conservador).

Durante el 2013 las entidades bancarias, una vez más, han depositado su total y absoluta confianza en NBI. Hemos renovado todas las líneas de circulante y hemos firmado 3,2 M€ de

Confidencial Page 5

préstamos adicionales. También 1 M€ adicionales de préstamo participativo con Luzaro para financiar nuestras inversiones y proyectos de I+D en el período 2013-2014.

En diciembre de 2013 y enero de 2014 hemos amortizado, de forma anticipada, 350.000 euros de principal de préstamos Ico.

Las magnitudes de deuda y tesorería a cierre 2013 son:

- 1. Deuda Bancaria a Corto Plazo (CP): 2.374.591,67 Euros (A-B+C)
 - 1-A) 2,07 M€ importe a pagar de los préstamos durante el 2014.
 - 1-B) 0,404 M€ saldo excedente en cuentas de crédito (Tesorería de Pasivo)
 - 1-C) 0,708 M€ financiaciones a corto plazo de compras.
- 2. Deuda Préstamos participativos a corto plazo (CP): 741.498 Euros, todo ello refleja el importe a pagar a socios financieros externos (SPRI, LUZARO, CDTI) durante el 2014.
- 3. Deuda Bancaria a Largo Plazo (LP): 5.492.207,06 Euros. Importe de préstamos a pagar a bancos a más de un año.
- 4. Deuda préstamos participativos a Largo Plazo (LP): 2.188.463,25 Euros (A+B+C)
 - 4-A) 400.000 LUZARO 1
 - 4-B) 1.000.000 euros LUZARO 2
 - 4-C) 788.463,25 euros CDTI.
- 5. Tesorería: 4,48 M€ (caja e inversiones financieras). El saldo positivo de cuentas de crédito (0,4 M€) no está incluido en este epígrafe, ya que lo tenemos en el pasivo restando (subcuenta "520").

Por tanto, los importes de deuda a cierre son:

- Deuda Financiera Neta (DFN) Bancaria: 3,38 M€ (puntos anteriores: 1 + 3 5).
- Deuda Financiera Neta (DFN) Total: 6,3 M€ (puntos anteriores: 1 + 2 + 3 + 4 5).
- DFN Bancaria / EBITDA 2013: 1,9.
- DFN Total / EBITDA 2013: 3,6.

Uno de los objetivos prioritarios de NBI es que la Deuda financiera neta bancaria se sitúe por debajo de 2,5 x EBITDA. Durante 2014 lo mantendremos por debajo (estimamos que se situará en torno a 2,2 la bancaria y 3,1 la total).

Debemos destacar un dato muy positivo: en los últimos 3 años (cierre de 2010 – cierre de 2013), NBI ha disminuido la deuda financiera neta bancaria en 5,5 M€ y la total en 5,04 M€. La evolución de la deuda se muestra en la tabla siguiente:

	2010	2011	2012	2013	2013 Vs 2010	2013 Vs 2010 (%)
D. FINANCIERA BANCARIA	9.978,80	6.611,41	6.114,03	7.866,79	-2.112,01	-21,16%
D. FINANCIERA TOTAL	12.478,80	9.089,41	8.392,10	10.808,70	-1.670,10	-13,38%
TESORERÍA	1.108,00	23,31	977,00	4.486,20	3.378,20	304,89%
D.F.N BANCARIA	8.870,80	6.588,10	5.137,03	3.380,59	-5.490,21	-61,89%
D.F.N TOTAL	11.370,80	9.066,10	7.415,10	6.322,50	-5.048,30	-44,40%

LIQUIDEZ - CASH FLOW

La liquidez disponible a cierre de 2013 es muy importante:

• Saldo de cuentas de crédito sin disponer + Exceso saldo en dichas cuentas (tesorería de Pasivo, subcuenta "520"): 2,483 M€.

- Caja e Inversiones financieras (tesorería de Activo, subcuentas "570", "572", "540" y "548"): 4.48 M€.
- Saldo clientes sin descontar: 1,42 M€.

Por tanto, el total de la liquidez disponible a cierre asciende a 8,38 M€.

En un escenario de facturación de 10 M€ para 2014, el saldo resultante al cierre año próximo asciende a 6,5 M€. El importe de préstamos (bancos + participativos) a pagar durante el 2014 asciende a 2,8 M€, durante el 2015 asciende a 2 M€ y durante el 2016 asciende a 1,81 M€.

Otra magnitud a tener en cuenta es el Fondo de Maniobra (FM), con el que se pone de manifiesto el excedente de activo después de hacer frente a los compromisos a corto plazo. El F.M asciende a 9,4 M€ y, sin tener en cuenta el stock (magnitud muy agresiva en nuestra tipología de negocio), asciende a 1,7 M€.

	2012	2013
F.M.	7.444.300	9.424.934
F.M. / PASIVO CORRIENTE	216,40%	219,66%
F.M. (EXCEPTO STOCK)	-617.394	1.750.854
F.M. (EXCEP. STOCK)/ PASIVO CORR.	-18,00%	40,81%

ACT. CIRCULANTE / PAS. CIRCUALANTE	316,0%	319,7%
ACT. CIRCULANTE (EXCEP. STOCK) / PAS. CIRCUALANTE	82,0%	140,8%

Confidencial Page 7

4.- I + D / INVERSIONES

En NBI consideramos el I+D un pilar básico y diferenciador de nuestro modelo de negocio. Seguimos invirtiendo y apostando por desarrollar nuevos productos, aplicaciones, etc.

Hemos acordado internamente que invertiremos alrededor de un 5% sobre las ventas entre 2012-2015 en I+D.

Durante el 2013 hemos dado prioridad al desarrollo de producto y proveedores. Hemos realizado una inversión importante en nuestro laboratorio de Oquendo. El objetivo es disponer de un laboratorio propio que sea referencia en Europa; tanto de metrología, como de análisis de materiales y de ensayos de vida. Es la base para el desarrollo de nuevos productos.

Hemos comprado nuevos equipos de medición de perfiles, rugosidades y tolerancias geométricas. Asimismo, hemos creado un laboratorio metalúrgico dotándolo de los medios más avanzados. Todavía nos falta la adquisición de diferentes bancos de pruebas de vida, vibraciones y niebla salina.

Hemos adquirido los software más avanzados del mercado para el cálculo, selección y simulación en el sector de rodamientos: *Romax y Ansys.* Hemos desarrollado y registrado un software de cálculo para poleas (sector estratégico de elevación de NBI). Estamos ahora desarrollando otro software de cálculo para reductores.

La inversión ejecutada a la fecha de cierre asciende a 0,8 M€. Estimamos una inversión adicional de 0,8 M€, hasta llegar a un total de 1,6 M€.

Adicionalmente, hemos incrementado el equipo técnico y técnico-comercial. También estamos incorporando trabajadores jóvenes de perfil técnico con beca a jornada completa (Lea Artibai / Lanbide / Universidad Deusto / Fundación Novia Salcedo) con posibilidades de incorporarse en un futuro próximo a NBI.

Como hemos comentado con anterioridad, durante el 2013 no hemos ajustado al nivel de las ventas varias partidas de gasto (personal, laboratorio) porque lo hemos considerado una inversión a medio plazo. Estamos convencidos de que dará sus frutos.

Durante este ejercicio se han realizado avances muy significativos en desarrollo de nuevos productos y nuevos proveedores.

Comentamos ahora el estado de cada proyecto I+D presentado:

CDTI 2010

El proyecto CDTI 2010 -2012 (rodamientos para turbinas de aerogeneracion) terminó en fechas objetivo de forma satisfactoria. En 2013, nos hemos aplicado contablemente parte de la subvención que nos concedieron (80.690,68 euros aplicados sobre un total de 207.490,31 euros). El criterio de aplicación de ingreso es equivalente al criterio de gastos por la amortización.

CDTI 2013

Como hemos comentado anteriormente, el CDTI nos ha concedido un nuevo proyecto de I+D (2013 – 2015) para el desarrollo de rodamientos en ferrocarriles. Se trata de un proyecto de 747.000 euros de dos años y medio sobre el que el CDTI nos concederá (después de finalizarlo, en 2016):

Un préstamo blando de 560.000 euros

Una subvención de 28.000 euros

El Hito 1 (mayo 2013 – diciembre 2014) sigue su curso satisfactoriamente. Hemos activado como ingresos I+D la parte correspondiente a 2013, esto es 94.452,20 euros.

G. VASCO-SPRI

Hemos presentado el proyecto anterior y otro adicional en el G. Vasco. Se nos ha concedido una subvención de 35.000 euros en 2013.

Adicionalmente, tenemos identificados más de 20 proyectos que debemos desarrollar. Tenemos abiertos procesos de selección de ingenieros más para dar un fuerte impulso al área de I+D e incrementar la capacidad de investigación también de forma interna en la empresa.

5.- FÁBRICA

La fábrica evoluciona positivamente según lo previsto. En 2013 ha facturado 10 M€ (un 25% a NBI), con un BAI de 1 M€.

Al igual que NBI España, la fábrica ha cerrado el 2013 con cifras de ventas y gastos muy similares al 2012, pero no en beneficio, que ha decrecido. El margen bruto se ha visto afectado, pasando del 53% en 2012 al 44% en 2013, ya que el margen de Cronos está muy por encima de la media del sector. Como hemos comentado con anterioridad, esta reducción también se dará, paulatinamente, en España.

La fábrica está cumpliendo sus objetivos. Dispone aún de capacidad productiva libre para incrementar la facturación, y, lo que es más importante aún, ha dejado de depender exclusivamente de las ventas a NBI. No obstante, debemos permanecer atentos a su evolución, ya que hemos detectado una reducción importante de la demanda interna en China.

Nuestro objetivo en Cronos sigue siendo el mísmo con el que fundamos la joint-venture, conseguir fabricar rodamientos de una calidad superior a unos precios muy competitivos que nos permita conseguir el beneficio con su comercialización en Europa. Es decir, originalmente no realizamos la inversión buscando el beneficio en la fábrica propiamente, sino el generado con la comercialización de los productos adquiridos a Cronos.

Como veníamos apuntando en nuestros informes, hemos realizado una ampliación de capital en cronos tras la cual NBI ha quedado con una participación definitiva del 30%.

6.- CONCLUSIÓN

En 2013 hemos mejorado de forma muy significativa los principales indicadores comerciales de la empresa: cartera y entrada de pedidos.

Las ventas han quedado por debajo de lo presupuestado. Esperamos en 2014 dar un salto en facturación importante. Nuestro objetivo es alcanzar 14 M€ en 3 años. Durante el ejercicio 2013 hemos ajustado el perfil comercial de nuestro equipo. Hemos sustituido a varios miembros del equipo anterior. A mediados de 2013, nombramos Director Comercial a Antonio Gonzalo.

El MB (%) y el EBITDA recurrente durante 2013 han estado en línea con lo esperado.

Las operaciones bursátiles de 2013 y la valoración de las acciones a cierre han propiciado una ganancia contable extra de 1 M€.

El BDI, fondos propios, la deuda y el stock han mejorando de forma importante.

Confidencial Page 9

Reiteramos una vez más nuestros dos objetivos principales a L/P: 10% BDI, deuda financiera neta bancaria inferior a 2,5 x EBITDA.

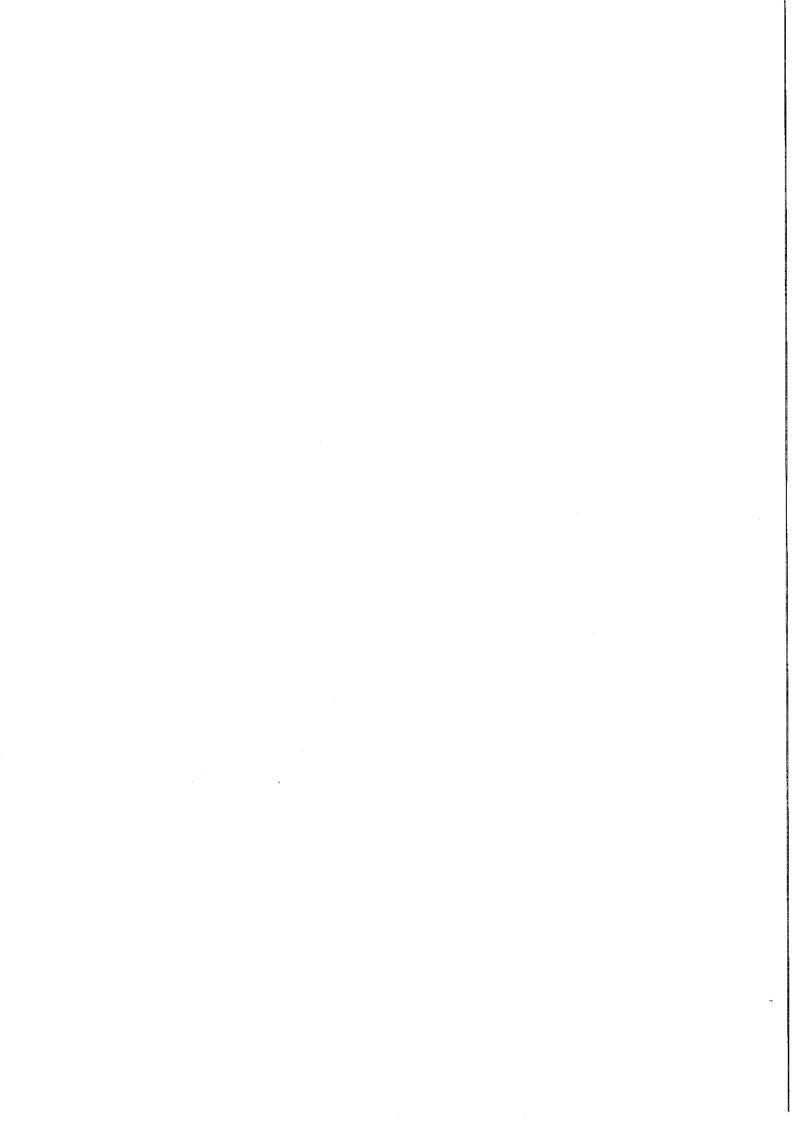
Durante este año y con respecto al ejercicio anterior, hemos reducido de forma muy significativa deuda financiera neta (1,7 M€ la bancaria y 1,1 M€ euros la total). En los últimos tres ejercicios, hemos reducido la DFN bancaria en 5,4 M€.

La coyuntura económica de Europa en general y de España en particular nos preocupa. La situación macro a la que nos enfrentamos sigue siendo dura. No obstante, la entrada de pedidos experimentada en 2013 nos hace ser moderadamente positivos de cara al 2014 y 2015.

La crisis ha puesto de manifiesto la validez de nuestro modelo de negocio. La apuesta por centrar todo nuestro esfuerzo comercial en Europa y, más tarde, también en China, se ha demostrado acertada. Asimismo, la apuesta por la integración de procesos, mediante el establecimiento de la fábrica en China, se ha demostrado también como una decisión estratégica adecuada. Hemos superado los 5 últimos años, no sin los lógicos sobresaltos, haciendo frente a condiciones muy adversas de mercado. Esto nos hace afrontar el futuro con confianza.

En NBI confiamos en consolidar las bases para continuar en una fase de crecimiento de negocio muy importante.

Confidencial Page 10



INFORME DE AUDITORIA EJERCICIO 2014 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de la Sociedad N.B.I. BEARING EUROPE, S.A.:

Hemos auditado el Cuentas Anuales adjuntas de la sociedad N.B.I. BEARING EUROPE, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre del 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de N.B.I. BEARING EUROPE, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de las cuentas anuales libre de incorrección material, debida fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

SOCIEDAD DE AUDITORIA INSCRITA EN EL R.O.A.C. CON EL Nº S0498
SOCIEDAD DE AUDITORIA INSCRITA EN REGISTRO DEL INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
Pan Clarís, 139, 5º 1ª - 08009 Barcelona - Tel. 93 487 20 28 - Fax 93 487 12 83 e-mail: barcelona@audiwork.com
Paseo de la Castellana, 114, Esc. 1, 6º 2ª - 28046 Madrid - Tel. 91 562 13 86 - Fax. 91 561 53 83 e-mail: madrid@audiwork.com

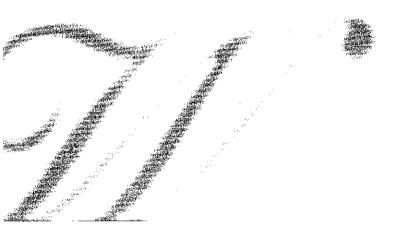


Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las Cuentas Anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas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

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

Opinión

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad N.B.I. BEARING EUROPE, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.





Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

GABINETE AUDIWORK, SL.L

Nº R.O.A.C. S0498

TERESA MARTINEZ

Socio-Auditor

Pau Clarís, 139 Barcelona

23 de enero del 2015

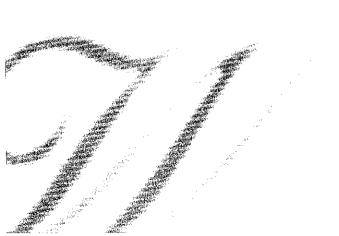
INSTITUTO DE CINSORES HERADOS DE CUENTAS DE ESTADA

Miembro ejergientes, por il GABINETE AUDIWORK, S.L.

Año 2015 20/15/01283 IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

96,00 EUR Informe sujeto a la tasa establicida eh el articulo 4d ed texto refundido dela হৈছিল এ Auditoria de Cuentas, aprobado por flesi Decreto Legislativo 1/2011, de hae julio.





BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

ACTIVO INMOVILIZADO INTANGIBLE Investigación y desarrollo Propiedad industrial Francia de comercio									
ACTIVO INMOVILIZADO INTANGIBLE Investigación y desarrollo Propledad industrial Francia de comarcio			BALANCE	BALANCE 31.12.14					
INMOVILIZADO INTANGIBLE Investigación y desarrollo Propiedal industrial Francia de comercio	2014 201	13	%	маг	PASIVO	2014	2013	Var	%
INMOVILIZADO INTANGIBLE Investigación y desarrollo Propiedad industrial Francia de comercio	100000	00000	2000	70.00	SCIENCE SCIENCE	1000000	00000		70.7
Interpolation of account of the conference of th	1 578 875 00	1 201 067 20	4,0379	31 46%	Capital social	870 708 00	870 708 00	0,44,76 0,000,0	0, 13.W
Foods de comercio	23 507 86	15 210 86	1	54.55%	Reserva / egal	174 141 60	174 141 60	%0000	
	73.322.66	73,322,66		0.00%	Reserva Voluntaria	1.105.812,07	6.530.734,16	-83.07%	
Aplicaciones informáticas	689.552,97	617.976,26	<u> </u>	11,58%	Reserva Fondo de Comercio	21.996,78	18,330,65	20 00%	
Amortizaciones	-1.321.047,14	-862.777,92		53,12%	Subvenciones oficiales	112.583,08	161.799,63	-30,42%	
					Operaciones de cobertura	582.562,97	00'0	#iDIV/0i	
INMOVILIZADO MATERIAL	2.551.270,94	2,508,055,90	10,00%	1,72%	Resultados del período	1,760,572,57	1.226.891,24	43,50%	
Terrenos y bienes naturales	255.684,73	255.684,73		0,00%					
Construcciones	2.298.925,20	2.298.925,20		%00'0	PRESTAMOS L/P	2.045,565,00	2.188.463,25	-6,53%	8,02%
Maquinaria	1.041.322,98	726.326,87		43,37%	Prestamo participativo	1.200.000,00	1,400.000,00	-14,29%	
Utillajes	3.505,50	3.505,50		0,00%	Deudas CDTI	845.565,00	788.463,25	7,24%	
Otras instalaciones	283.439,17	271.357,35		4,45%					
Mobiliario	484.441,76	465.469,56		4,08%	DEUDAS A LARGO PLAZO	7.456.665,89	5.492.207,06	35,77%	29,24%
Equipos informáticos	153.738,86	146.540,78		4,91%	Deudas a I.p. Con entidades de crédito	7.456.665,89	5.492.207,06	35,77%	
Elementos de trasnporte	41.245,69	41.245,69		%00′0					
Amortizaciones	-2.011.032,95	-1.700.999,78		18,23%	PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	440.301,55	281.638,75	56,34%	1,73%
					Pasívo por impuesto diferido	440,301,55	281.638,75	56,34%	
INMOVILIZADO FINANCIERO	174.975,77	3.967.125,28	%69'0	-95,59%					
Fianzas constituidas I/p	51.375,77	38.874,71		32,16%	ACREEDORES A CORTO PLAZO	10.930.273,55	4.290.740,21	154,74%	42,86%
Participaciones en empresas grupo	60.000,00	3.916.250,57		-98,47%	Proveedores	2.118.742,94	607.641,17	248,68%	
H.P. Impuesto anticipado	63.600,00	12.000,00		430,00%	Acreedores por servicios	55.009,58	140.692,07	%06'09-	
					Hacienda Pública Acreedora	800.878,96	388.631,26	106,08%	
EXISTENCIAS	9,233,024,60	7,674.079,95	36,21%	20,31%	Seguridad Social Acreedora	25.496,55	25.686,04	-0,74%	
Mercaderías	9.140.637,41	7.674.079,95		19,11%	Deudas a corto plazo con enf.crédito	1.969.659,42	2.386.807,15	-17,48%	
Anticipo proveedores	92.387,19	00'0		100,00%	Deudas a c/p ent.crédito préstamos participativo	301.724,10	741.282,52	100,00%	
					Deuda con socios dividendo a cfa. a pagar	5.628.762,00	00'0	100,00%	
DEUDORES	7.056.949,84	1.989.779,56	27,67%	254,66%	Remuneraciones pendiente sde pago	30.000,00	00'0	100,00%	
Clientes	1.023.489,89	1,425,597,15		-28,21%					
Otros Deudores	5.866.252,31	242.490,31		2319,17%					
Hacienda Pública deudora	167.207,64	371.692,10		-55,01%				eme	
Provisión insolvencias de tráfico		-50.000,00		-100,00%					
	1	1	100						
TESOKERIA	5,415,385,18	4.042.756,65	21,24%	23,85%					
Imposiciones a plazo	2.499.407,91	1.000.000,00		149,94%					
Inversiones financieras temporales	360,66	3.054.194,85		%66'66-					
Activo por valro razonable instrum cobertura	766.530,23	00'0		100,00%					
Caja Euros	211,30	146,80		43,94%		-			
Bancos	2.148.875,08	422.818,19		408,23%					
Deterioro valores representativos de capital	00'0	-434.393,19		-100,00%					
AJUSTES POR PERIODIFICACION	25.364,38	9.048,15	0,10%	180,33%	W 100 - 100	-			
Gastos anticipados	25.364,38	9.048,15		180,33%					

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIO 2014 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

NBI BEARINGS EUROPE, S	A		
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS EJERC			
	2014	2013	Var
importe neta de la cifra de negocios	7.638.660,44	7.797.740,17	-2,04%
Venta de mercaderias	7.638.660,44	7.797.740,17	-2,04%
Variación d existencias	1.466.557,46	-387.614,62	-478,35%
Valiación a existencias	,,	,	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	377.808,80	94.452,20	300,00%
	r 000 070 70	2 067 070 20	56,03%
Aprovisionamlentos	-5.098.873,76 -5.098.873,76	-3.267.979,39 -3.267.979,39	56,03%
Compras	0.000.070710	1	,
Otros ingresos de explotación	69.163,44	80.690,68	-14,29%
ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,00	0,00	0,00%
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	69.163,44	80.690,68	-14,29%
Gsastos de personal	-1.062.867,18	-981.534,70	8,29%
Sueldos y salarios	-792.083,32	-735.592,08	7,68%
Indemnizaciones	-33.436,43	-28.078,39	19,08%
Seguridad Social	-236.353,43 -994,00	-213.127,99 -4.736,24	10,90% -79,01%
Otros gastos sociales	-994,00	~4.700,24	-10,0170
Otros gastos de explotación	-1.561.768,04	-1.633.343,57	-4,38%
Servicios profesionales	-545.785,91	-532.429,89	2,51%
Transportes	-144.095,37	-138.296,36 -133.300,22	4,19% -27,80%
Primas de seguros	-96.236,90 -43.645,20	-133.300,22	14,76%
Servicios bancarios Publicidad y RP	-46.099,11	-27.818,53	65,71%
Suministros	-183.212,30		-17,34%
Otros servicios	-416.689,01		-13,37%
Otros Tributos	-4,580,85 -81,423,39		12,70% 43,49%
Otros gastos de gestión	-01.423,38	-50.145,82	43,4070
Amortización del ejercicio	-768.302,39	-741.050,18	3,68%
Amortizaciones del período	-768.302,39	-741.050,18	3,68%
	0.00	0.00	0,00%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,00	0,00	0,00%
Exceso de provisiones	0,00	0,00	0,00%
Dotación a las provisiones			0,00%
·			0.000/
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,00	0,00	0,00% 0,00%
Deterioro y pérdidas Resultados por enajenación y otras			0,00%
Resultation por enajeriation y outdo			ŕ
Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0,00		0,00%
Otros resultados (Provisión coste entrada en MAB)	-274.021,99	-934,41	29225,67%
RESULTADO DE EXPLOTACION	786.356.78	960.426,18	
Ingresos financieros	33.876,78		-76,68%
Otros ingresos financieros	33.876,78	145.269,07	-76,68%
Gastos financieros	-461.393,38	-504.911,00	-8,62%
Intereses de deudas a largo plazo	-460.233,00		-8,53%
Intereses por descuento de efectos	-1.160,38	-1.777,33	-34,71%
Otros gastos financieros			
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	367.183,42	898.899,94	-59,15%
Beneficio en cartera de negociación	367.183,42	1	
Provision depreciacion Inv. Fin. Temp.	0,00	-434.393,19	-100,00%
	0.00	0,00	0.00%
Diferecias de cambio	0,00		' '
Diferencies negativas de cambio	0,00	1	0,5070
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	1.112,511,43		
Resultados de enajenaciones	1.712.511,43		
Resultados de enajenaciones (Coste tributación China)	-600.000,00	0,00	100,00%
RESULTADO FINANCIERO	1.052.178.25	539.258,01	95,12%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.838,535,03	1:499.684;19	22,59%
Impuesta cabra Sociadades	-77.962,46	-272.792,95	-71,42%
Impuesto sobre Sociedades	·	-24 211 32,00	1 1 1 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUA	1.760.572,57	1.226.891,24	43,50%
	0,00	0,00	0,00%
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Decultado del alercicio precedente de energeiones interrrumpidas neto de impue	ეტ.ტ	1 0.00	0.00%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrrumpidas neto de impue RESULTADO DEL EJERGICIO			

ESTADO DE CAMBIOS DE PATRIMONIO NETO EJERCICIO 2014 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

NBI BEARINGS EUROPE, S.A. 31/12/2014

STAZZUTA
ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

Figurination Figurina Figur														
Partition Part		Chamitana	No oxinido	emisión	legal	Voluntarias	participadones en	ejercicios	aportaciones de	ejercíclo	instrumentos de	cambios de	donaciones y	
4-00-467-70		Complete Com			1		pratrimonio	anteriores	socies		patrimonio	valor	legados recibidos	
450.557.70 450.55							propias)							
(a)	A SAFIN FINATORIA	00 902-928			168 637.14	9 950 9								8,054,577,51
-500.657,10 -500.6	1 Airetee not comblos de criterio 200X-2 y anteriores													
- Geol. 567, 10 - Geol	The state of the s		•											
-600.657.10 -600.6		201 700 00				6.066.6				54 801 865				13 115 74 51
-500.657,10 -500.6	ı	The second second	The second secon							1,226,891,24				1,226,891,24
-500.857,10 -500.857,10 -500.857,10 -500.857,10 -500.857,10 -500.857,10 -500.857,10 -500.857,10 -500.857,10 -500.857,10 -500.857,10 -500.857,10 -500.857,10 -500.857,10 -500.857,10 -500.857,10	i. Total ingresos y destos reconociodos					200 017 40								-500.657,10
6.104.46 008.094.33	 Opéraciones con socios o propietarios 					01,765,710		•						
-500.657,10 6.194.46 1.700.657,10 -5.648.147,20 -5.648.147,20 -5.648.147,20	1. Aumentos de capital													
6.194.46 602.04.32 603.04.	2 (-) Reducciones de capital													
6.104.46 083.084.39 6.508.184.72 6.548.147.20 1.760.572.57 1.760.572.5	3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto													
-500.657,10 -500.657,10 -6.648.147,20 -6.648.147,20 -6.648.147,20	(conversión obligaciones, condonaciones de deudas)				_									
6.104.46 000.004.39 constraint	4. (-) Distribuciones de dividendos				-	-500.657,10								-Knn 857 40
6.194.46 602.004.39 607.004.39 607.004.39 6.194.46 602.004.39 6.194.46 602.004.39 6.194.40 6.	5. Operaciones con acciones o participaciones propies (netas)													200000
6.104.46 903.094.33	6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de											-		
6.194.46 603.084.39	una combinación de negocios													
6.14.44 GORGORA 33	7 Otras operaciones con socios v propietarios													
										-999,188,79				n'an
-6.648.147.20 -6.648.147.20	200000	0.0000000000000000000000000000000000000			674 191 61					4. Z28 BS1.24				4.500.000.00
-6.648.147,20 -6.648.147,20														
-6.648 147.20 -6	II, Ajustes por errores 200X-1													of the state of the
-6.648.147,20 -8.648.147,20	D, SALIDO JANSTROO, INITIO DEL DATO 2014"	879.765,40			914,147	6,549,064,33				122.001				1.760.672.57
propletarios nncierce en patrimonio nelo condonaciones de deudas) andos o participaciones gropias (netas)	 Total ingresos y gastos reconocidos. 									1,180.312,31				-6.648.147.20
nrieros en patrimonio neto condonaciones de deudes) sondonaciones de deudes) sondonaciones propies (netas) e pertirinorio neto resultante de	II. Operaciones con socios o propietarios					-6.648.147,20								
ncheros en patrimonio nelo condonaciones de deudes) andos en patrimonio nelo periodes (nelas) co periodes (nelas) a patrimonio nelo resultante de se	1. Aumentos de capital	_												
	2. (-) Reducciones de capital													
	3. Conversión de pasívos financieros en patrimonio neto													
	(conversión obligaciones, condonaciones de deudas)													A 648 147 20
5. Operadiones con acciones participaciones propies (fielas) 6. Incremento (reduction) de patrimonio nello resultante de una combinación de negociots	4. (-) Distribuciones de dividendos					-6.648.147,20								
6. Incremento (refudución) de patrimonio nello resultante de una combineración de resposios	5. Operaciones con acciones o participaciones propies (netas)	•												
una combinación de reagociós	6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de									-				
	una combinación de negocios													
	 Otras operaciones con socios y propietarios 									FC F00 000 F				0.00
	III. Otras variaciones del patrimonio neto	_					To comment of the com			- 8				
II. O'tra veraciona de palitinoiro maio	III. Otras variaciones del patrimonio neto				110000000000000000000000000000000000000					31				

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EJERCICIO 2014 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

A FLUIOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION 1, 93,386,38,10,38 1, 102,326,38,10,38 1, 102,326,38,10,38 1, 102,326,38,10,38 1, 102,326,38,10,38 1, 102,326,38,10,38 1, 102,326,38,10,38 1, 102,326,38,10,38 1, 102,326,38,10,38 1, 102,326,38,10,38 1, 102,326,38,10,38 1, 102,326,38,10,38 1, 102,326,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,10,38 7, 102,33,36,38,38 7, 114,38,38,33,38 7, 114,38,38,33,38 7, 114,38,38,33,38 7, 114,38,38,33,38 7, 114,38,38,33,38 7, 114,38,38,38,38 7, 114,38,38,33,38 7, 114,38,38,33,38 7, 114,38,38,33,38 7, 114,38,38,33,38 7, 114,38,38,33,38 7, 114,38,38,33,38 1, 114,38,38,33,38 1, 114,38,38,33,38 1, 114,38,38,33,38 1, 114,38,38,33,38 1, 114,38,38,33,38 1, 114,38,38,33,38 1, 114,38,38,33,38 1, 114,38,38,33,38 1, 114,38,38,33,38 1, 114,38,38,3	Г		ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		<u> </u>
A F.LUOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION 1. Resultando del elepticio anties de Impuestos 2. Ajustes del resultado 3. Amorturación del immovilizado (+) 5. Correcciones valorativas por detorioro (+/-) (1. Variación de provisiones (+/-) (2. Variación de provisiones (+/-) (3. Resultados por bajas y enajeraciones del immovilizado (+/-) (3. Resultados por bajas y enajeraciones del instrumentos financieros (+/-) (3. Pesultados por bajas y enajeraciones del instrumentos financieros (+/-) (3. Pesultados por bajas y enajeraciones del instrumentos financieros (+/-) (4. Diferencies de carativo (+/-) (5. Correcciones valorativas en instrumentos financieros (+/-) (6. Correcciones valorativas en instrumentos financieros (+/-) (7. Correcciones de carativo (+/-) (8. Correcciones (+/-) (8. Correcciones (+/-) (8. Correcciones (+/-) (8. Correcciones (+/-) (9. Correcciones (+/-) (1. Correcci				2014	2013
1. Resultado del ejercito antes de Impuestos 2. Ajustes del resultado 3. Amortización del inmovilizado (+) b) Correcciones valorativas por deferior (+/-) c) Variación de provisiones (-/-) d) Impusados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) e) Resultados por bajas y enajenaciones del instrumentos financieros (+/-) e) Presultados por bajas y enajenaciones del instrumentos financieros (+/-) e) Presultados por bajas y enajenaciones del instrumentos financieros (+/-) e) Presultados por bajas y enajenaciones del instrumentos financieros (+/-) e) Presultados por bajas y enajenaciones del instrumentos financieros (+/-) e) Presultados por bajas y enajenaciones del instrumentos financieros (+/-) e) Presultados por bajas y enajenaciones del instrumentos financieros (+/-) e) Presultados del carcinos (-/-) e) Variación de valor razorale en instrumentos financieros (+/-) e) Variación de valor razorale en instrumentos financieros (+/-) e) Variación de valor razorale en instrumentos financieros (-/-) e) Presultados por bajas y enajenaciones (-/-) e) Presultados por bajas y enajenaciones (-/-) e) Presultados por bajas y enajenaciones (-/-) e) Presultados en el capital corriente (-/-) e) Presultados en el	_	FI			
2. Alustes del resultation a) Amortazioch del Immovilizado (+) a) Amortazioch del Immovilizado (+) b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) c) Variación de provisiones (+/-) d) Imputación por subvenciones (-) d) Resultados por bajas y enajeraciones del inmovilizado (-/-) e) Resultados por bajas y enajeraciones del inmovilizado (-/-) e) Resultados por bajas y enajeraciones del inmovilizado (-/-) e) Resultados por bajas y enajeraciones del inmovilizado (-/-) e) Resultados por bajas y enajeraciones del inmovilizado (-/-) e) Resultados por bajas y enajeraciones del inmovilizado (-/-) e) Resultados por bajas y enajeraciones del inmovilizado (-/-) e) Resultados por bajas y enajeraciones del inmovilizado (-/-) e) Resultados por bajas y enajeraciones del inmovilizado (-/-) e) Diteremolas de carribo (-/-) e) Circo activa corrientes (-/-) e) Circo activa corrientes (-/-) e) Otros activas corrientes (-/-) e) Otros activas corrientes (-/-) e) Otros faultos de electivo de las actividades de explotación e) Pagos de innereses (-/-) e) Cobro del cividendos (-/-) e) Cobro del cividendos (-/-) e) Cobro del interosas (-/-) e) Resultados es carribades de explotación e) Effectivo de las actividades de explotación e) Cobro del interosas (-/-) e) Englas de electivos de las actividades de explotación e) Englas del interoses (-/-) e) Englas del interoses (-/-) e) Pagos (cobres) por impuisatos sobre beneficios (-/-) e) Activos no corrientes (-/-) e) Pagos por inversiones (-/-) e) Activos no corrientes (-/-) e) Pagos cobres (-/-) e) Pagos por inversiones (-/-) e) Activos no corrientes (-	r				
a) Amortización de limmovilizado (-) b) Corroccinciane subrativa por detorior (+/-) c) Variación de provisiones (+/-) d) Impraciación por subraciones (-) e) Resultados por bajas y enajenaciones de limmovilizado (-/-) e) Resultados por bajas y enajenaciones de limmovilizado (-/-) e) Resultados por bajas y enajenaciones de limmovilizado (-/-) e) Ingressos financieros (-) e) Ingressos financieros (-) e) Diferencias de cambio (+/-) e) Diferencias de cambio (+/-) e) Unitarion de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) e) Otros ingresos y gastos (+/-) e) Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) e) Otros ingresos y gastos (+/-) e) Corros ingresos y gastos (+/-) e) Desdicros y otras cuentas s. cobrar (-/-) e) Desdicros y otras cuentas s. cobrar (-/-) e) Otros activos corrientes (+/-) e) Otros activos corrientes (+/-) e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) e) Otros activos y pasivos no corrientes (-/-) e) Otros activos corrientes (-/-) e) Otros activos y pasivos no corrientes (-/-) e) Otros activos y pasivos no corrientes (-/-) e) Otros activos de financieros (-/-) e) Otros activos promiguastos sobra beneficios (+/-) e) Otros activos promiguastos sobra beneficios (+/-) e) Otros activos promiguastos sobra beneficios (+/-) e) Pagago (cobros) por impuestos sobra beneficios (+/-) e) Pagas (cobros) por impuestos sobra beneficios (-/-) e) Pagas por inversiones (-/-) e) Pagas por impuestos sobra beneficios (-/-) e) Pagas por impuestos (-/-) e) Pagas por impuestos (-/-) e) Paga					
c) Variación de provisiones (↔) 60, Impraciación por subversociones (↔) 60, Impraciación por subversociones de limovilizado (+/→) 68,018,34,4 -80,000,00 1,217,151,143 0,00 0,00 1,217,151,143 0,00 0,00 1,217,151,143 0,00 0,00 1,217,151,143 0,00 0,00 1,217,151,143 0,00 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 0,00 1,217,151,143 <					
d) Imputación por subvenciones (-) 9 Resubtados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (-/-) 9 Resubtados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (-/-) 9 Ingresos financieros (-/-) 9 Diferencias de cambio (-/-) 9 Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 9 Diferencias de cambio (-/-) 10 Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 9 Cambios en el capital corriente 10 Experiencias (-/-) 10 Circa cartivos corrientes (-/-) 10 Circa cartivos (-/-) 10 Circa cartiv				•	1
9 Resultados por bajes y enajenaciones del inmovilirado (+/-) 9 Resultados por bajes y enajenaciones del instrumentos financieros (+/-) 9 Ingressos financieros (+) 10 33.876,78 33.876,78 34.5289,08 10 Diferencias de cambio (+/-) 10 Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 10 Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 10 Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 10 Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 10 Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 10 Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 10 Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 10 Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 10 Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 10 Variación de valor razonale en instrumentos financieros (+/-) 10 Variación en de cambio (+/-) 10 Variación en de cambio (+/-) 10 Variación es activas de cambio (+/-) 10 Variación es activas pagar (+/-) 10 Variación es activas pagar (+/-) 10 Variación es deficios (+/			c) Variación de provisiones (+/-)	-50.000,00	50.000,00
1, Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) 3, 33,876,76 1-45,289,06 1-145,289,07				-69.163,44	-80.690,68
g) Ingresso financieros (→) h Gastos financieros (→) l) Girencies de cambio (→/) l) Variación de valor rezoracie en instrumentos financieros (→/-) k) Cros ingresos y gastos (→/-) 2. Cambios en el capital corriente a) Existencias (→/-) b) Deudores y ciras cuentas a cobrar (→/-) d) Corros entros corrientes (→/-) c) Corros activos corrientes (→/-) d) Acrescores y gastos cuentas a pagar (→/-) e) Circo activos corrientes (→/-) d) Acrescores y ciras cuentas a pagar (→/-) e) Circo activos corrientes (→/-) d) Circo activos entres y circo acuentas a pagar (→/-) e) Circo pashos corrientes (→/-) d) Circo activos entres y circo acuentas a pagar (→/-) e) Circo activos peshos corrientes (→/-) d) Cobro de dividandos (→/-) d) Cobro de interiores (→/-) d) Pagas (cabros) por impuestos sobre beneficios (→/-) d) Pagos (cabros) por impuestos sobre beneficios (→/-) d) Pagos por inversiones (→/-) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovitizado insterial d) Inmovitizado insterial d) Inmovitizado insterial d) Inversiones immibiliarias d) Circo activos pro instrumentos de patrimonio p) Cros activos no corrientes immitenidos para la venta g) Circo activos financiares e)					
n) Gastos financieros (+) 461.393.38 50 4,911.00 j) Diferencias de cambio (+/-) 0.00 0.00 k) Cross Ingreeso y quastos (+/-) 25.191.91 94.482.92 3. Cambios en el capital corriente 89.31.56,09 -1.555.94.63 94.82.22 a) Existencias (+/-) 1.555.94.63 -1.555.94.63 42.229.13 c) Civo activos corrientes (+/-) 1.97.72.78.62 -28.22.83.63 -24.28.63.33 c) Civos activos corrientes (+/-) 1.97.72.78.62 -28.22.83.63 -22.28.63.23 237.67.7 c) Civos paskos corrientes (+/-) 1.97.27.78.62 -28.22.83.14 -28.22.83.14 e) Cloros paskos corrientes (+/-) 0.00 -0.00 -0.00 -0.00 -27.47.79.29 -27.47.79.29 -27.47.79.29 -22.28.03.14 -32.28.28.13 -32.28.28.13 -32.28.28.33 -32.28.28.33 -32.28.28.33 -32.28.28.33 -32.28.28.33 -32.28.28.33 -32.28.28.33 -32.28.28.33 -32.28.28.33 -32.28.28.33 -32.28.28.33 -32.28.28.33 -32.28.28.28.33					
Differencias de cambio (+/-) 0.00 1.33.233, 3.33.33, 3	ŀ				
j				,	
Coros ingresos y gastos (+/-)					
3. Camblos en al capital corriente a) Existencies (4-/) a) Deudores y otras cuentas a cobrar (4-/) b) Deudores y otras cuentas a cobrar (4-/) c) Ofros activos corrientes (4-/) c) Orros activos corrientes (4-/) c) Otros activos corrientes (4-/) c) Otros activos corrientes (4-/) c) Otros activos orros cuentas a pagar (4-/) c) Otros activos y paskos no corrientes (4-/) c) Otros activos orros de la sactividades de explotación a) Pagos de intereses (-) c) Otros de dividandes (-) c) Otros de intereses (-) d) Pagos por inversiones (-) d) Inmovilizado intangible d) Inmovilizado intangible d) Inversiones inmobiliarias d) Inversiones inmobiliarias d) Inversiones inmobiliarias d) Otros activos or corrientes manienidos para la venta g) Otros activos (-) d) Emission d) Inversiones inmobiliarias d) Otros activos (-) d) Emission di intangible (-) c) Inmovilizado intangible (-) c) Incovilizado intangible (-)				,	
a) Existencias (xi-x) b) Deudores y otras cuentas a cobrar (xi-x) c) Otros activos corrientes (xi-x) d) Acreedores y otras cuentas a pagar (xi-x) e) Otros pastivos corrientes (xi-x) d) Acreedores y otras cuentas a pagar (xi-x) e) Otros pastivos corrientes (xi-x) d) Otros pastivos corrientes (xi-x) d) Otros pastivos corrientes (xi-x) d) Otros entrivos pastivos no corrientes (xi-x) d) Cobro de elividandos (xi-x) d) Cobro de interesse (xi-x) d) Pagos de interesse (xi-x) d) Pagos de interesse (xi-x) d) Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios (xi-x) d) Pagos por inversiones (xi-x) e) ETIUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION f) Pagos por inversiones (xi-x) e) Empreses del grupo y sociadas b) Inmovilizado intanginal e) Inmovilizado intanginal e) Otros activos (mancieros e) Otros activos (mancieros e) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos (mancieros e) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos (mancieros e)		3.			
c) Ofros activos corrientes (+/-) d) Acreadores y otras cuentas a pagar (+/-) e) Otros pasivos corrientes (+/-) f) Otros pasivos corrientes (+/-) f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) d) Cobro activos y pasivos no corrientes (+/-) d) Pagas (cobros) por impuestos sobre beneficios (+/-) d) Pagas (cobros) por impuestos sobre beneficios (+/-) d) Pagas (cobros) por impuestos sobre beneficios (+/-) 5. Filipos de efectivos de las actividades de explotación 7.859,164,41 7.843,606,38 1,092,402,68 7.61,904,43 1,443,606,38 1,092,402,68 7.61,904,45 1,443,606,38 1,092,402,68 7.61,904,45 1,443,606,38 1,092,402,68 7.61,904,45 1,443,606,38 1,092,402,68 7.61,904,45 1,443,606,38 1,092,402,68 7.61,904,45 1,443,606,38 1,092,402,68 7.61,904,45 1,443,606,38 1,092,402,68 7.61,904,45 1,443,606,38 1,092,402,68 7.61,904,45 1,443,606,38 1,092,402,68 7.61,904,45 1,443,606,38 1,092,402,68 7.61,904,45 1,443,606,38 1,092,402,68 7.61,904,45 1,444 1,42,404,694,41 1,444,41 1,42,404,694,41 1,444,41 1,42,404,694,41 1,444,41 1,44,41					
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) 5.823.762,00 0.00 5.823.762,00 0.00 1.03.8430,00 0.00 1.03.8430,00 0.00 1.03.8430,00 0.0			b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-5.037.623,65	
Citros pasivos confentes (+/-) Coros activos y pasivos no corrientes (+/-) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) O.00 -108.849.02					
f) Otros activos y pastvos no corrientes (+/-) 0. Otros fullyos de efectivo de las actividades de explotación -\$0.4.421,06 -\$27.4792,8 -\$27.4792,8 -\$27.4792,8 -\$0.277.792,8 -\$27.4792,8 -\$3.3.876,78 -\$481.393,38 -\$50.4121,00 -\$0.00 0.			d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación a) Pagos de intereses (-) b) Cobro de dividendes (-) c) Cobro de intereses (+) d) Pagos (cobros) por impuestos sobra beneficios (+/-) 5. Filujos de efectivos de las actividades de explotación B FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION 6. Pagos por inversiones (-) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado material d) Inversiones inmobiliarias g) Otros activos corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos por desinversiones (-) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intengible c) Inmovilizado intengible d) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos por desinversiones (+) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intengible d) Inversiones inmobiliarias d) Otros activos corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos expressiones (+) d) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes expressiones financieros g) Otros activos de patrimonio propio g) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio g) Devolución y amortización de h) Disquales con empresas del grupo (+) g) Devolución y amortización de h) Disquales con empresas del grupo (+) g) Disquales con empresas del gru				,	
a) Pagos de Intereses (-) b) Cotro de dividendos () c) Cobro de dividendos () c) Cobro de intereses (+) d) Pagos (cobros) por impuestos sobra beneficios (+/-) 5. Fiujos de efectivos de las actividades de explotación B FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION 6. Pagos por inversiones (-) a) Empresas del grupo y asociadas b) Immovilizado intengible c) Immovilizado intengible c) Immovilizado intengible d) Inversiones inmobiliarias e) Oiros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos por desinversiones (+) a) Empresas del grupo y asociadas b) Immovilizado material d) Empresas del grupo y asociadas e) Oiros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes martenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no c		1			
b) Cobro de introrease (+) c) Cobro de introrease (+) d) Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios (+/-) 5. Filujos de efectivos de las actividades de explotación B FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION 6. Pagos por inversiones (-) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado material d) Inversiones inmobiliarias e) Ciros activos funancieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros por destinversiones (+) a) Immovilizado intangible c) Inmovilizado intangible d) Inversiones immobiliarias e) Ciros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros por destinversiones (+) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible d) Inversiones immobiliarias e) Ciros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros activos no corrientes mantenidos para la venta g) Cobros y gagos por instrumentos de patrimonio g) Cobros activos g) Cobros y gagos por lastrumentos de patrimonio g) Cobros y pagos por lastrumentos de patrimonio g) Cobros y pagos por lastrumentos de patrimonio g) Cobros y pagos por		₩.			
Cobro de intereses (+) 33.876.78 148.289.07 18.98.260 1.843.260.38 1				-	,
Braugos (cobros) por impuestos sobre beneficios (4/-) -76,904.48 5.84,8465.58 1.843,605,38 1.092,402,68 6. Flujos de efectivos de las actividades de explotación 1.843,605,38 1.092,402,68 6. Flujos de efectivos de las actividades de explotación 7.859,164,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -823,431,78 -3,204,669,41 -8,204,78 -2,204,669,41 -2,204,669,41					
B FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION 6. Pagos por inversiones (·) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible d) Ortos activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible d) Ortos activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible d) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible d) Ortos activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Ortos activos ocorrientes mantenidos para la venta g) Ortos activos orrientes (r/-) 7. ELUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION g) Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Dibjacciones y valores similares (+) d) Dibjacciones y valores similares (+) d) Devolución y amortización de d) Dibjacciones y valores sim					
6. Pagos por Inversiones (-) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado material d) Inversiones Inmobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no desinversiones (+) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos e) Otros activos c) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos e) Otros activos financieros c) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos e) Otros activos financieros e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos e) Otros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no corrientes (+/-) C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION g) Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 20. Otros de la instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Dipados con empresas del grupo (+) d) Devolución y amortización de b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) d) Otros (-0.00,00,00,00,00,00,00,00,00,00,00,0		5.	Flujos de efectivos de las actividades de explotación	1.843.605,38	1.092.402,66
6. Pagos por Inversiones (-) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado material d) Inversiones Inmobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no desinversiones (+) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos e) Otros activos c) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos e) Otros activos financieros c) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos e) Otros activos financieros e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos e) Otros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no corrientes (+/-) C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION g) Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 20. Otros de la instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Dipados con empresas del grupo (+) d) Devolución y amortización de b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) d) Otros (-0.00,00,00,00,00,00,00,00,00,00,00,0					
a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado material d) Inversiones Inmobiliarias e) Otros activos (inancieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos (inancieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos (inancieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos (inancieros g) Otros activos corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos corrientes (*/-) g) Otros activos corriente	В				
b) Inmovilizado intengible c) Inmovilizado material d) Inversiones Inmobilarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos h) Inmovilizado intangible a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible c) Otros activos d) Inmovilizado intangible c) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos f) Activos no corrientes (+/-) g) O Otros activos f) Activos no corrientes (+/-) f) T.859.164,41 c) Otros activos f) Activos no corrientes (+/-) g) O Otros activos f) Activos no corrientes (+/-) g) O Otros activos f) Activos no corrientes (+/-) g) O Otros activos f) Activos no corrientes (+/-) g) O Otros activos g) O O		6.		-823.431,78	
o) Inmovilizado material d) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Ctros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Ctros activos f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Ctros activos f) Activos no corrientes mantenidos f) Inmovilizado intangible c) 0,00 c) 0,00 c) 0,00 c) 1,1,5,0,0 c) 0,00 c) 0,00 c) 0,00 c) 1,1,5,0,0 c) 0,00 c) 0				457 con 51	
d) Inversiones Inmobiliarias					
e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos g) Otros activos 3, 0,00 7. Cobros por desInversiones (+) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado intangible d) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos corrientes (+/-) g) O Otros activos corrientes (+/-) 7.859.164,41 C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION g. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Disubvenciones, donaciones y legados recibidos 10.00 10.Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio d) Deudas con entidades de crédito (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a2) Deudas con empresas del grupo (+) d) Otras (+) b) Devolución y amortización de b) Devolución y empresas del grupo (-) b) Bemuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) c) Di Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) c) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) c) Pemuneraciones de dotros instrumentos de patrimonio (-) c) Pemuneraciones de dotros instrumentos de patrimonio (-) c) Pemuneraciones de dotros instrumentos de patrimonio (-) c) Petectro DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO c) VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES etictivo o equivalentes al comienzo del ejercicio			,	•	
1			,		
7. Cobros por desinversiones (+) a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,			•		
a) Empresas del grupo y asociadas b) Inmovilizado intangible c) Inmovilizado material d) 0,00 e) Otros activos inancieros f) Activos no corrientes manteridos para la venta g) O Otros activos corrientes (+/-) C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION g. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio propio a) Emisisón Emisisón 10. Diligaciones y valores similares (+) a) Deudas con entidades de crédito (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con entidades de crédito (+) b) Devolución y amortización de c) Deudas con entidades de crédito (-) b) Devolución y amortización de c) Deudas con entidades de crédito (-) b) Devolución y amortización de c) Deudas con entidades de crédito (-) b) Devolución y amortización de c) Deudas con entidades de crédito (-) b) Devolución y amortización de c) Deudas con entidades de crédito (-) c) Deudas con entidades de cré			g) Otros activos	0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible con Inmovilizado material 0,00 con Inmovilizado material 0,00 con Control Inmovilizado Instrumentos de patrimonio 0,00 con Control Inmovilización de instrumentos de patrimonio propio 0,00 con Control Inmovilización de instrumentos de patrimonio propio 0,00 con Control Inmovilización de instrumentos de patrimonio propio 0,00 con Control Inmovilización de instrumentos de patrimonio propio 0,00 con Control Inmovilización de instrumentos de patrimonio propio 0,00 con Control Inmovilización de instrumentos de patrimonio propio 0,00 con Control Inmovilización de instrumentos de patrimonio propio 0,00 con Control Inmovilización de instrumentos de pasivo financiero 1,000 con Control Inmovilización de Control Inmovilización 0,00 con Control Inmovilización de Control Inmovilización Control Inmovilización de Control Inmovilización Control Inmo		7.		• 1	,
c) Inmovilizado material d) Inversiones immobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos corrientes (+/-) 7.859.164,41 SOUTOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio 0,00 c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio 0,00 d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio 0,00 e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 0,00 10. Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio propio 0,00 e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 0,00 10. Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio propio 0,00 10. Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio propio 0,00 10. Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio propio 0,00 10. Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero 1,082.482,55 a) Emisisón 1,002.482,55 a) Deudas con emiseas del grupo (+) 0,00 a2) Deudas con emiseas del grupo (+) 0,00 b) Devolución y amortización de 5,437.034,12 0,00 b) Devolución y amortización de 5,437.034,12 0,00 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) 0,00 12 Flujos de efectivo de las actividades de financiación -5,569.330,75 D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4,133.439,04 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 5,000 5					0,00
d) Inversiones inmobiliarias e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos no Otros activos corrientes (+/-) no Otros pagos por instrumentos de patrimonio no Otros (,		
e) Otros activos financieros f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos 8. Otros activos corrientes (+/-) 7.859.164,41 7.8			· ·		
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta g) O Otros activos 8. Otros activos corrientes (+/-) 7.859.164,41 7.859.			-1	-	,
g) O Otros activos 8. Otros activos corrientes (+/-) 7.859.164,41 7.85			·		0,00
C FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero 11.082.482,55 a) Emisisón a) Obligaciones y valores similares (+) a) Deudas con entidades de crédito (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b) Devolución y amortización de b) Devolución y amortización de b) Deudas con empresas del grupo (-) c) 0,00 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimoni a) Dividendos (-) 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 -450.488,66 515.055,25 965.543,91					,
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio propio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a) Emisisón a) Emisisón a) Obligaciones y valores similares (+) a) Deudas con entidades de crédito (+) a) Devolución y amortización de b) Deudas con empresas del grupo (-) c) 0,00 c)		8.	Otros activos corrientes (+/-)	7.859.164,41	-3.204.669,40
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio a) Emisión de instrumentos de patrimonio propio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a) Emisisón a) Emisisón a) Obligaciones y valores similares (+) a) Deudas con entidades de crédito (+) a) Devolución y amortización de b) Deudas con empresas del grupo (-) c) 0,00 c)					·
a) Emisión de instrumentos de patrimonio b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 0,00 0,00 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a) Deligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b) Devolución y amortización de b) Devolución y amortización de b) Deudas con empresas del grupo (-) b2) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimoni a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimoni a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimoni c)- 12 Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 515.055,25 515.055,25	С				
b) Amortización de instrumentos de patrimonio propio c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero 11.082.482,55 a) Emisisón 6.519.516,67 a1) Obligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) b1 Obligaciones y valores similares (-) b2) Devolución y amortización de b3) Deudas con entidades de crédito (-) b4) Otras (-) b4) Otras (-) b5) Deudas con empresas del grupo (-) b6) Devolución y amortización de b7.437.034,12 b8.425,77 b8.802.03,78 b9.81,225,77 b9.82,23,23,23,23,23,23,23,23,23,23,23,23,23		9,			0,00
o) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero 11.082.482,55 a) Emisisón a1) Obligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con entidades de crédito (-) b4) Otras (-) b1) Obligaciones y valores similares (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b1. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimon a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimoni a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimoni c) C6.651.813,30 c) -6.651.813,30 c) -6.65					
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 10. Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero 11.082.482,55 a) Emisisón a1) Obligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b1) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimon a) Dividendos (-) b1) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) c12 Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 5.161.778,08 5.800.203,78 5.800.203			·		
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos 0,00 10. Cobros y pagos por Instrumentos de pastvo financiero 1.082.482,55 2.161.778,08 6.519.516,67 5.800.203,78 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0					0,00
10. Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero a) Emisisón a1) Obligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimon a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 5.5800.203,78 5.800					0,00
a) Emisisón a1) Obligaciones y valores similares (+) a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b) Devolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con entidades de crédito (-) b4) Otras (-) b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b4) Otras (-) b1) Deudas con empresas del grupo (-) b2) Deudas con empresas del grupo (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) b1) Ragos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimon a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) c12 Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 515.055,25 565.543,91		10.			
a2) Deudas con entidades de crédito (+) a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) b1) Obrolución y amortización de b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimon a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 5.5800.203,78 5.800.203,			a) Emisisón	6.519.516,67	
a3) Deudas con empresas del grupo (+) a4) Otras (+) Devolución y amortización de b1) Devolución y amortización de b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimon a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 515.055,25 6,00 6,00 6,00 6,00 6,6651.813,30 6,651.813,30 6,651.813,30 7,500.000,00 7,00 7,00 7,00 7,00 7,00 7,00					0,00
a4) Otras (+) Devolución y amortización de Devolución de Devolución y amortización de Devolución de Devolu					
b) Devolución y amortización de b) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimon a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación DEFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 515.055,25 53.638.425,70 0,00 -5.437.034,12 0,00 -5.437.034,12 0,00 -5.437.034,12 0,00 -5.437.034,12 0,00 -5.437.034,12 0,00 -5.437.034,12 0,00 -6.651.813,30 -6.651.813,30 -6.651.813,30 -6.651.813,30 -500.000,00 0,00 -5.569.330,75 1.661.778,08					0,00
b1) Obligaciones y valores similares (-) b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimon a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación DEFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 515.055,25 965.543,91					
b2) Deudas con entidades de crédito (-) b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimon a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 515.055,25 5-437.034,12 -5.437.034,12 -3.638.425,70 0,00 -6.651.813,30 -6.651.813,30 -6.651.813,30 -6.651.813,30 -500.000,00 -5.569.330,75 1.661.778,08					
b3) Deudas con empresas del grupo (-) b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimon a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) 12 Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 515.055,25 965.543,91					
b4) Otras (-) 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimon a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) 12 Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 515.055,25 965.543,91					0,00
a) Dividendos (-) b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) 12 Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio -5.651.813,30 -5.00.000,00 0,00 -5.569.330,75 1.661.778,08			b4) Otras (-)	0,00	0,00
b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-) 12 Flujos de efectivo de las actividades de financiación D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 515.055,25 965.543,91		11.			
12 Flujos de efectivo de las actividades de financiación -5.569.330,75 1.661.778,08 D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 -450.488,66 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 515.055,25 965.543,91					
D EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 515.055,25 965.543,91		40		0,00	0,00
E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 -450.488,66 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 515.055,25 965.543,91		12	riujos de efectivo de las actividades de financiación	-5.569.330,75	1.661.778,08
E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 -450.488,66 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 515.055,25 965.543,91					
E VARIACION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES 4.133.439,04 -450.488,66 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 515.055,25 965.543,91	D	EF	ECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 515.055,25 965.543,91				4.133.439.04	-450.488,66
					965.543,91
l I					515.055,25

MEMORIA EJERCICIO 2014 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

NBI BEARINGS EUROPE, S.A. MEMORIA

Modelo normal Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014

1. Actividad de la empresa

Identificación

La Sociedad NBI BEARINGS EUROPE, S.A. tiene su domicilio social y fiscal, así como su centro de actividad empresarial en 01409 Okondo (Álava), Polígono Industrial Basauri, Pabellones 6-10 y 20-27.

La mercantil fue constituida por tiempo indefinido, con fecha 13 de junio de 2002, ante el Notario del Ilustre Colegio de Bilbao D. José María Fernández Hernández, con el número 940 de su Protocolo, quedando entonces inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia al Tomo 4.195, Libro 1, Folio 140, Sección 8ª, Hoja BI-34.511, Inscripción 1ª.

En fecha 16 de octubre de 2009 se otorgó ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano escritura pública (número de Protocolo 3887) de cambio de denominación social, pasando a denominarse NBI BEARINGS EUROPE, S.A. (con anterioridad RACO TEKNIA, S.A.).

La Compañía se encuentra actualmente inscrita en el Registro Mercantil de Álava en el Tomo 1383, Libro 0, Folio 127, Hoja VI-13605, Inscripción 6^a.

La Sociedad tiene asignado el número de identificación fiscal A-95/214508.

En fecha 8 de Febrero del ejercicio 2011 se reunieron en Junta General Extraordinaria y Universal todos los socios de la Sociedad por la cual se aprobó el aumento de capital de la Sociedad por importe de 450.000,00 euros. A estos efectos, en la actualidad el capital de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. asciende a 870.708,00 € y se encuentra representado por ochocientos setenta mil setecientos ocho (870.708) acciones de un (1) Euro de valor nominal cada una de ellas. A 31 de Diciembre de 2014 el capital social se encuentra íntegramente suscrito y desembolsado. Las acciones de la Sociedad son nominativas, representadas por títulos que podrán ser múltiples, invisibles, de una única clase y numeradas correlativamente de la 1 a las 870.708, ambas inclusive, correspondiendo:

 El 27,71% a la Sociedad Teknor AGB Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., con NIF B-01.461.102 constituida en fecha 28 de julio de 2009, ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano en escritura pública (número de Protocolo 3060) y con domicilio social en Okondo (Álava). Dicha sociedad se encuentra 100% participada por la Sociedad Teknor Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453668 y domicilio social en Okondo (Álava).

• El 72,29% a la Sociedad Pakel RMI Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., con NIF B-01.461.086 constituida en fecha 28 de julio de 2009, ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano en escritura pública (número de Protocolo 3061) y con domicilio social en Okondo (Álava).

Dicha sociedad se encuentra 100% participada por la Sociedad Pakel Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453650 y domicilio social en Okondo (Álava).

Por otro lado, la racionalización de actividades en el seno de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. ha llevado a la constitución, en fecha 28 de noviembre de 2014, de dos sociedades unipersonales íntegramente participadas por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. y con domicilio, igualmente en Okondo (Álava), con las siguientes denominaciones:

- NBI BEARINGS INNOVA, S.L.U. con CIF B-01529981: Capital social 50,000 euros.
- NBI BEARINGS EUROPE MANUFACTURING, S.L.U. con CIF B-01529973: Capital social 10.000 euros.

Las dos sociedades filiales junto a su matriz, NBI BEARINGS EUROPE, S.A. han acordado la aplicación a las mismas del régimen de consolidación fiscal de la Norma 37/2013, de 13 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, como grupo, siendo la sociedad dominante NBI BEARINGS EUROPE, S.A. con efectos desde el 1 de enero de 2015.

Asimismo, en diciembre de 2014, la Sociedad se desprendió del 30% del capital que mantenía en Changzhou Cronos Special Bearing Mnaufacture Co. Ltd., con un valor en libros de 3.916.251 euros, y transmitió la participación a la sociedad vinculada, NBI BEARINGS, S.L.U, constituida en diciembre de 2014 y participada por Pakel Inversiones y Servicios, S.L. (72,29%) y Teknor Inversiones y Servicios, S.L. (27,71%). La citada operación está en fase de registro y tramitación ante las autoridades de República Popular China. El importe de la transmisión se fijó según el valor en libros en el balance de la participada actualizado al tipo de cambio de noviembre de 2014, es decir, 5.628.762 euros, obteniendo una plusvalía neta de 1.112.511 euros una vez deducidos los impuestos estimados de la transmisión a pagar en República Popular China.

Objeto social

La Sociedad tiene por objeto la compraventa al por mayor y al por menor de elementos de producto industrial, exportación, importación y almacenamiento de elementos de producto industrial.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante su participación en otras Sociedades con idéntico o análogo objeto.

Actividad realizada

Compraventa, distribución y comercio en general, al por mayor y al por menor, de elementos de producto industrial.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel

La confección del Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de cambios en el patrimonio y el Estado de flujos de efectivo adjuntos y que forman junto a esta Memoria las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, han sido elaborados a partir de los registros contables de la Sociedad, cerrados a dicha fecha, respetando los principios contables establecidos por las disposiciones legales vigentes y expresando la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Empresa, siendo asimismo plenamente veraces los flujos incorporados en el Estado de flujos de efectivo.

Principios contables no obligatorios aplicados

La Sociedad no ha aplicado otros principios contables al margen de los contenidos en las disposiciones legales en materia contable al no estimarse necesario.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014 se han determinado estimaciones e hipótesis en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2014 sobre los hechos analizados. Es posible que acontecimientos que puedan acontecer en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes Cuentas Anuales futuras.

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de sus activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

Comparación de la información

De acuerdo con lo dispuesto en la Legislación mercantil, el Administrador General Único se encuentra obligado a presentar, junto al Balance de situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto,

y el Estado de flujos de efectivo los importes correspondientes al ejercicio precedente, no existiendo causa alguna que impida la comparación de las cuentas anuales del ejercicio con las del precedente.

Elementos recogidos en varias partidas

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance de la Sociedad.

Cambios en criterios contables

No se han realizado en el ejercicio ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2014 por cambios de criterios contables.

No obstante, cabría señalar que si bien la Sociedad hasta el ejercicio 2013 ha seguido el criterio de dar de alta la mercancía en el epígrafe de existencias en el momento de la entrada en almacén, a partir del ejercicio 2014 se comienza a considerarlas como existencias desde el momento del embarque bajo el Incoterm "free on board" (FOB). (Ver Nota 10)

El efecto de este cambio de criterio contable no incide en el resultado final de cada ejercicio anterior, sino en la adecuada presentación de las compras de aprovisionamientos y las variaciones de existencias de cada ejercicio.

Corrección de errores

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el Estado de flujos de efectivo del ejercicio 2013. Esto es, en el Estado de flujos de efectivo del ejercicio 2014 aparecen ya subsanados los errores detectados de la columna del ejercicio 2013.

No existen hechos conocidos con posterioridad al cierre que pudieran aconsejar ajustes en las estimaciones en el cierre del ejercicio. (Ver Nota 22)

3. Aplicación de resultados

El resultado del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 ha sido positivo (beneficios) por importe de 1.760.572,57 €. La propuesta de distribución del resultado que el Administrador General Único efectúa de cara a la Junta General Ordinaria de la Compañía es la siguiente:

Base de reparto = Rdo. del ejercicio	1.760.572,57
A Reserva para Fondo de Comercio	3,666,13
A Reservas Voluntarias	1.756.906,44

Con fecha 3 de enero de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo por importe de 500.657 euros con cargo a reservas voluntarias, el cual ha sido desembolsado durante el propio ejercicio 2014. Posteriormente, con fecha 23 de abril de 2014, se acordó la distribución de un nuevo dividendo por importe de 518.728 euros, del que a 31 de diciembre de 2014 figuran pendientes de pago 18.728 euros.

Asimismo, con fecha 23 de diciembre de 2014 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo por importe de 5.628.762 euros con cargo a reservas voluntarias, que a 31 de diciembre de 2014 está pendiente de pago.

4. Normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración seguidas por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. son un conjunto de reglas de obligada aplicación en el registro contable de las operaciones realizadas, de tal modo que dicho registro se encuentre normalizado y por tanto sea comparable la información contable presentada con la correspondiente a otras empresas.

Las normas de valoración de obligada aplicación seguidas por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. desarrollan los principios de empresa en funcionamiento, devengo, uniformidad, prudencia, no compensación e importancia relativa. Siempre en caso de conflicto entre principios contables, la Compañía hace prevalecer el que mejor conduce a que las Cuentas Anuales expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Empresa.

Se indican a continuación los principales criterios contables aplicados por la Sociedad para la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, relacionados con las siguientes partidas.

Inmovilizado material (Nota 5)

Los bienes comprendidos en el Inmovilizado material se han valorado por su coste, siendo éste su precio de adquisición o el coste de producción e incorporando al valor del elemento correspondiente el importe de las inversiones adicionales o complementarias realizadas, valorándose éstas aplicando los criterios establecidos en la Legislación mercantil y contable para el Inmovilizado material.

El precio de adquisición incluye, además del importe facturado por el vendedor, todos los gastos adicionales que se producen hasta su puesta en condiciones de funcionamiento, esto es, transportes, aranceles, seguros, instalación o montaje, entre otros. Sólo se incluirían en el precio de adquisición los impuestos indirectos que gravan los elementos de este activo en el caso en que no tuvieran la naturaleza de recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Se han deducido las amortizaciones practicadas para la corrección del valor del activo referido, habiéndose establecido las mismas sistemáticamente — método lineal - en función de la vida útil de los bienes, atendiendo a la depreciación que la Sociedad entiende que normalmente sufren por su funcionamiento, uso y disfrute, considerando una vida útil de 6/10 años (porcentaje de amortización entre 16,67 / 10 % anual) para maquinaria, 6/10 años (porcentaje de amortización entre 16,67 / 10 % anual) para mobiliario e instalaciones, 20 años (porcentaje de amortización del 5% anual) para construcciones, 5 años (porcentaje de amortización del 20% anual) para elementos de transporte y de 4 años (porcentaje de amortización del 25% anual) para equipos, utillaje y demás inmovilizado menor.

Inmovilizado intangible (Nota 7)

Los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible se han valorado por su coste, siendo éste su precio de adquisición o el coste de producción e incorporando al valor del elemento correspondiente el importe de las inversiones adicionales o complementarias realizadas, valorándose éstas aplicando los criterios establecidos en la Legislación mercantil y contable para el Inmovilizado intangible.

Se han deducido las amortizaciones practicadas para la corrección del valor del activo referido, habiéndose aplicado linealmente un porcentaje de amortización del 25% anual en función de su vida útil estimada por la Sociedad para las aplicaciones informáticas en 4 años.

En cuanto al fondo de comercio reflejado en el correspondiente epígrafe de Inmovilizado intangible del Balance por importe de 73.322,66 € correspondiente al generado a consecuencia de la fusión por absorción de AKER TEKNIA, S.L. por parte de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. (Ver Notas 7.2 y 19) se ha considerado de vida útil indefinida, incorporando parcialmente el nombre comercial de la Sociedad absorbida en la antigua denominación de RACO TEKNIA, S.A. y en su proyección de negocio y sobre la base de la imposibilidad de fijar un período concreto y determinado de vida útil para dicho fondo de comercio.

El importe del valor reflejado en Balance coincide con el valor recuperable del fondo de comercio según las estimaciones del Administrador Único y surge por diferencia entre los activos y pasivos que entraron en el Balance de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. en el momento de la fusión y el importe por el que se había valorado la adquisición de la participación, siendo en cualquier caso dicho importe de escasa relevancia material en el conjunto de las Cuentas Anuales de NBI BERINGS EUROPE, S.A.

Arrendamientos (Nota 8)

En los arrendamientos financieros los bienes arrendados se registran como un activo de acuerdo con su naturaleza y de igual forma un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual de los pagos mínimos acordados durante el plazo del arrendamiento, incluido el pago por la opción de compra, cuando no existen dudas razonables sobre su ejercicio.

La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el resto de arrendamientos (operativos) el criterio seguido es el de imputar directamente como gasto por arrendamiento a la Cuenta de pérdidas y ganancias el importe devengado en el ejercicio.

Instrumentos financieros (Nota 9)

• Activos financieros:

Los bienes comprendidos en este apartado son principalmente inversiones en el patrimonio de Sociedades sin cotización oficial, consistentes en participaciones en el capital de las mismas valoradas a su coste de adquisición, equivalente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción. Al cierre de cada año se procede, en su caso, a dotar la oportuna corrección valorativa por deterioro en el caso en que el valor de mercado sea inferior al de adquisición según criterios valorativos racionales y admitidos en la práctica.

En cuanto a las partidas a cobrar incluidos dentro de esta categoría se valoran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los gastos de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, incluidos los créditos con las Administraciones Públicas, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Las fianzas prestadas se valoran por su valor de constitución y los fondos y otros activos financieros por su importe remanente.

Pasivos financieros:

Los bienes comprendidos en este apartado se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, incluidos los débitos con las Administraciones Públicas, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Existencias (Nota 10)

Las existencias se valoran al coste de adquisición o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste de adquisición comprende el importe facturado más todos los gastos adicionales que se produzcan hasta que los bienes se hallen en almacén.

El total de los impuestos indirectos que gravan la adquisición se incluirá en el precio sólo cuando no sea posible su recuperación directa de la Hacienda Pública. El coste de las existencias se determina de manera individual para cada referencia.

La Sociedad compra la mayor parte de sus existencias en China y bajo el incoterm "free on board" (FOB), lo que implica que la propiedad de la mercancía es suya desde el momento del embarque.

Subvenciones (Nota 18)

Las subvenciones no reintegrables se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

Las subvenciones monetarias se valoran por el valor razonable del importe concedido, y las de carácter no monetario o en especie se valoran por el valor razonable del bien recibido.

Gastos de personal (Nota 13)

El registro y valoración de los gastos de personal se efectúa mediante su imputación directamente al epígrafe por naturaleza que les corresponda en la Cuenta de pérdidas y ganancias (sueldos y salarios, gastos de Seguridad Social a cargo de la Empresa, otros gastos sociales) conforme al criterio de devengo.

Según se describe en la Nota 13 de la presente Memoria no existe compromiso alguno por pensiones asumido por parte de la Empresa.

Provisiones y contingencias (Nota 14)

Las provisiones se valorarán en la fecha de cierre del ejercicio, por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

A fecha 31 de diciembre de 2014 existen registradas de manera excepcional una provisión de gastos en relación a ajustes laborales previstos para 2015 por importe de 30.000 euros y 265.000 euros en previsión de gastos derivados de la posible incorporación de la empresa al MAB.

La Sociedad refleja en los libros determinadas correcciones valorativas por deterioro de créditos por operaciones comerciales (basadas en considerar fallidos los mismos en la medida en que excede el período de cobro de la media habitual existente con dicho cliente concreto y con el período medio global de cobro y existen dudas razonables acerca del cobro final de tales partidas) y correcciones valorativas por deterioro de participaciones en otras empresas (basadas en la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión).

Impuesto sobre beneficios (Nota 12)

La presente Memoria se refiere a la contabilidad de la Empresa para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 incluyéndose en la Cuenta de pérdidas y ganancias la partida correspondiente a la contabilización del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio 2014.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas sobre la cuota se consideran como una minoración en el importe del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

El Impuesto diferido contabilizado se reconoce aplicando el tipo impositivo del 24% que corresponderá aplicar en los siguientes ejercicios a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. sobre el importe de los ajustes por diferencias temporarias (al alza y/o a la baja) generadas en la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades. (Ver Nota 12)

Transacciones en moneda extranjera (Nota 11)

La conversión de las existencias en moneda nacional (Euros) se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha en que los bienes se hubieren incorporado al patrimonio.

La conversión a Euros de la moneda extranjera y otros medios líquidos en poder de la Empresa, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de incorporación al patrimonio. Al cierre del ejercicio se hacen figurar en el Balance de Situación al tipo de cambio vigente en ese momento. Si como consecuencia de la valoración resulta diferencia negativa o positiva en el cambio, se imputa como gasto o ingreso al resultado del ejercicio.

Ingresos y gastos (Nota 13)

La imputación de ingresos y gastos se efectúa de acuerdo con los criterios de devengo, correlación, no compensación y uniformidad.

Combinaciones de negocio (Nota 19)

Se entiende por combinaciones de negocio aquellas operaciones en las que una empresa adquiere el control de uno o varios negocios.

Las combinaciones de negocios generadas con motivo de fusiones o escisiones, así como por la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa se valoran considerando de aplicación tanto para los activos adquiridos como para los pasivos asumidos por la misma su valor razonable y procediendo a su registro contable en el momento de la extinción de la sociedad o negocio, en su caso extinguido conforme a lo dispuesto en la Legislación mercantil.

Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas (Nota 23)

Las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación entre las empresas del grupo participantes se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable.

En su caso, si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

Las transacciones realizadas por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. con entidades vinculadas a la misma se realizan en términos de mercado tomando como referencia las operaciones equivalentes o comparables realizadas con terceros independientes si se cuenta con dicha la referencia y procediendo a efectuar los ajustes oportunos valorando el conjunto de circunstancias concurrentes en dichas operaciones.

En las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 no se reflejan partidas y/o movimientos correspondientes a inversiones inmobiliarias, operaciones de permuta, coberturas de carácter contable, elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental, pagos basados en acciones, negocios conjuntos, activos no corrientes mantenidos para la venta ni operaciones interrumpidas, todo ello en los términos contemplados en el NPGC según se describe en la Norma 4 para la elaboración de la Memoria correspondiente a las *Normas de registro y valoración aplicadas*.

5. Inmovilizado material

El análisis del movimiento durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 de las partidas del activo inmovilizado material según el Balance y sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, atiende al siguiente detalle:

Descripción	Saldo inicial	Altas	Bajas/	Saldo final
			Reclasif.	
Terrenos	255.684,73	0,00	0,00	255.684,73
Construcciones	2.298.925,20	0,00	0,00	2.298.925,20
Maquinaria	726.326,87	314.996,11	0,00	1.041.322,98
Utillaje	3.505,50	0,00	0,00	3.505,50
Otras instalaciones	271.357,35	12.081,82	0,00	283.439,17
Mobiliario	465.469,56	18.972,20	0,00	484.441,76
Equipos proc. inf.	146.540,78	7.198,08	0,00	153.738,86
Elementos transp.	41.245,69	0,00	0,00	41.245,69
Inmov. en curso	0,00	0,00	0,00	0,00
Total valor bruto	4.209.055,68	353.248,21	0,00	4.562.303,89
Amort. Acumulada	(1.700.999,78)	(310.033,17)	0,00	(2.011.032,95)
Total amortiz.	(1.700.999,78)	(310.033,17)	0,00	(2.011.032,95)
Acum.				
Neto contable	2.508.055,90	43.215,04	0,00	2.551.270,94

La dotación para la amortización del Inmovilizado material asciende a 312.401,35 €, importe imputado al resultado del ejercicio 2014. No ha sido necesario realizar ninguna corrección valorativa de dichos activos desde su adquisición.

NBI BEARINGS EUROPE, S.A. contaba con una maquinaria en arrendamiento financiero, robot automático de almacenamiento situado en sus instalaciones de Okondo (Álava), contrato firmado el 30 de octubre de 2008 con la entidad financiera de Bankinter y cuyo coste de adquisición ascendió a 325.000 €. A 31 de Diciembre de 2014 no resulta importe alguno pendiente de pago habiéndose ejercido la opción de compra en 2013 la cual ascendió a 4.268,11 €. (Ver Nota 8.1)

No existen costes estimados de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, incluidos como mayor valor de los activos, inmovilizado material no afecto directamente a la explotación de la Compañía, ni gasto financiero alguno capitalizado en el ejercicio.

No existen subvenciones, donaciones ni legados relacionados con el inmovilizado material, ni compromiso firme alguno de compra o venta del mismo.

El Administrador Único estima que no existe circunstancia de carácter sustantivo alguna adicional a lo descrito con anterioridad y que pudiera afectar a los bienes de inmovilizado material de la Compañía.

6. Inversiones Inmobiliarias

La compañía no presenta, a 31 de Diciembre de 2014 partida alguna contabilizada dentro de inversiones inmobiliarias, ni ha habido movimiento alguno por dicho concepto durante el citado ejercicio.

Los únicos inmuebles que figuran en su Balance son los pabellones de su propiedad – sitos en Okondo (Álava) - en los cuales desarrolla la actividad empresarial propia de su objeto social y que no se encuentran adscritos a actividad inmobiliaria bajo fórmula alguna (ni compraventa, ni alquiler, ni cualquier otra fórmula negocial).

7. Inmovilizado Intangible

7.1 General

El movimiento habido en estas cuentas durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

Descripción	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Investigación y	1.201.067,20	377.808,80	0,00	1.578.876,00
Desarrollo				
Patente	15.210,86	8.297,00	0,00	23.507,86
Fondo de comercio	73,322,66	0,00	0.00	73.322,66
Aplicaciones Inform.	617.976,26	71.576,71	0,00	689.552,97
Total valor bruto	1.907.576,98	457.682,51	0,00	2.365.259,49
Amort. Acumulada	(862.777,92)	(458.269,22)	0,00	(1.321.047,14)
Total amtz. acum.	(862.777,92)	(458.269,22)	0,00	(1.321.047,14)
Neto contable	1.044.799,06	(586,71)	0,00	1.044.212,35

La dotación para la amortización del Inmovilizado intangible asciende a 455.901,04 €, importe imputado al resultado del ejercicio 2014.

No existen activos afectos a garantías y reversión, ni inmovilizado intangible no afecto directamente a la explotación de la Compañía, ni gasto financiero alguno capitalizado en el ejercicio.

No existen tampoco subvenciones, donaciones ni legados relacionados con el inmovilizado intangible, ni compromiso firme alguno de compra o venta del mismo.

El Administrador Único estima que no existe circunstancia de carácter sustantivo alguna adicional a lo descrito con anterioridad y que pudiera afectar a los bienes de inmovilizado intangible de la Compañía.

7.2 Fondo de comercio

El fondo de comercio reflejado en el Inmovilizado intangible por importe de 73.322,66 € se corresponde con el generado a consecuencia de la fusión por absorción de AKER TEKNIA, S.L. por parte de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

En este sentido, la Compañía adquirió en el ejercicio 2007 una participación del 100% en el capital de la Sociedad "Aker Teknia, S.L.", con NIF B-95/347811 y domicilio en Bilbao-Bizkaia (Ver Notas 4 y 19 sobre combinaciones de negocios).

La fusión por absorción de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. con la Sociedad Aker Teknia, S.L. (Ver Nota 19) provocó la creación de un Fondo de Comercio en el Balance de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. a 31 de diciembre de 2008, por importe de 73.322,66 euros, no existiendo registrada pérdida por deterioro alguna sobre dicho fondo de comercio. El mismo se consideró de vida útil indefinida, incorporando parcialmente el nombre comercial de la Sociedad absorbida en la anterior denominación de RACO TEKNIA, S.A.

El importe del valor reflejado en Balance coincidió con el valor recuperable del fondo de comercio según las estimaciones del Administrador Único el cual surgió por diferencia entre los activos y pasivos que entraron en el Balance de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. en el momento de la fusión y el importe por el que se había valorado la adquisición de la participación, siendo en cualquier caso dicho importe de escasa relevancia material en el conjunto de las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

A 31 de Diciembre del 2014 el importe del fondo comercio es el mismo en el momento de su reconocimiento y al cierre del ejercicio, sin que por tanto proceda conciliación alguna al respecto, no existiendo correcciones valorativas acumuladas ni originadas en el ejercicio, ni fondos de comercio adicionales reconocidos en el período, ni ajuste alguno que pudiera proceder del reconocimiento posterior de activos por impuesto diferido efectuado durante el ejercicio dado que la actividad que venía desarrollando AKER TEKNIA, S.L. sigue integrada y realizada por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. y los productos que se siguen comercializando generan márgenes brutos positivos.

8. Arrendamientos financieros

8.1 Arrendamientos financieros

La Compañía concertó, como arrendataria, en fecha 30 de Octubre de 2008 un arrendamiento financiero de maquinaria (almacén automático de cajas) cuyo coste de adquisición ascendió a 325.000 € con la Entidad financiera Bankinter, S.A. reconociéndose dicho inmovilizado en el Balance de la Compañía a 31 de diciembre de 2014 dentro del epígrafe 213 "Maquinaria" correspondiente al Inmovilizado material y registrándose por su valor razonable el cual coincide con su valor neto contable.

El plazo del contrato de arrendamiento financiero era de 60 meses (60 cuotas mensuales) a contar desde su fecha de inicio (30 de Octubre de 2008) y cuya finalización se produjo por tanto el 30 de Septiembre de 2013.

A 31 de Diciembre de 2014 no resulta importe alguno pendiente de pago, habiéndose ejercitado en el ejercicio 2013 la opción de compra que ascendió a 4.268,11 €.

No existe cuota contingente alguna reconocida como gasto en el ejercicio, ni pagos futuros esperados por subarrendamientos, ni otros acuerdos significativos por arrendamiento.

8.2 Arrendamientos operativos

La Compañía mantiene concertados durante el ejercicio 2014 contratos por arrendamiento de oficina con las Sociedades Pakel Inversiones y Servicios, S.L. y Teknor Inversiones y Servicios, S.L. y con Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L y Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L por un importe global de 6.000 €.

Considerando a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. en la posición de arrendataria, debe señalarse que la Compañía no cuenta a 31 de Diciembre de 2014 con arrendamiento operativo no cancelable alguno, no existiendo por tanto pagos futuros a reflejar por dicho concepto. Igualmente no existe posición alguna en subarriendos operativos no cancelables, por lo que no se espera pago alguno por ese concepto.

No existe a 31 de Diciembre de 2014 acuerdo significativo alguno de arrendamiento operativo concertado por NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

9. Instrumentos financieros

9.1) Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa.

a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros

Se detalla el valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros y pasivos financieros señalados en la norma de registro y valoración novena, de acuerdo con la siguiente estructura:

a.1) Activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la sociedad a largo plazo, es como sigue:

a.1.1) Activos financieros a largo plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas CLASES Instrumentos Valores representativos Créditos, fianzas y Otros TOTAL de patrimonio 2014 2013 2013 2013 2014 Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, del cual: Mantenidos para negociar Inversiones mantenidas hasta el vencimiento 38.874,71 51.375,77 38.874,71 51.375,77 Préstamos y partidas a cobrar 51.375<u>,77</u> 38.874,71 51.375,77 38.874,71 TOTAL

	a.1.2) Activos financieros a corto pla: multigrupo y asociadas			Val	ores	mpresas del gru	po,		
			entos de nonio		tativos de uda	Créditos Der	ivados Otros	TOT	TAL
		2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
	Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, del cual:								
AS	— Mantenidos para negociar								
30RÍ	Otros					422,964,99	2.149.086,38	422.964,99	2.149.086,38
CATEGORÍAS	Inversiones mantenidas hasta ol vencimiento					3,619,801,66	3.266.298,80	3.619.801,66	3.266.298,38
	Préstamos y partidas a cobrar					1.989.779,56	6.889.742,20	1.989.779,56	6.889.742,20
	TOTAL			<u> </u>		6.032.546,21	12.305.127,38	6.032.546,21	12.305,127,38

Se detalla a continuación el concepto de cada partida:

Préstamos y partidas a cobrar:

- Créditos por operaciones comerciales, es decir, aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y prestaciones de servicio por operaciones de tráfico de NBI BEARINGS EUROPE, S.A., concretamente:
 - Clientes por importe de 1.023.489,89 euros.
 - Deudores varios por importe de 5.866.252,31 euros.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

- Otros activos financieros, concretamente:
 - Fianzas constituidas a largo plazo por importe de 51.375,77 €.

En cuanto las partidas correspondientes al corto plazo se distinguen:

- Inversiones financieras a corto plazo por importe de 360,66 €.
- Imposiciones a plazo por importe de 2.499.407,91 €.
- Activos por derivados financieros, instrumentos de cobertura de operaciones de compra-venta de mercancías por importe de 766.530,23 €.

Activos disponibles para la venta:

- Efectivo y demás activos líquidos equivalentes, es decir, la tesorería que dispone NBI BEARINGS EUROPE, S.A. a 31 de diciembre del 2014, la cual se concreta en:
 - Bancos e instituciones de crédito por un importe total de 2.148.875,08 €.
 - Caja disponible por importe de 211,30 €.

La Compañía no ha realizado a 31 de Diciembre de 2014 cesión alguna del activo financiero, ni lo ha entregado como garantía en operación alguna. Así pues, no se ha experimentado ninguna variación en el valor razonable de dicha partida.

a.2) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros del pasivo del balance de la sociedad a largo plazo, clasificados por categorías son:

a.2.1) Pasivos financieros				C1	LASES			. <u>, , , , , , , , , , , , , , , , , , , </u>
CATEGORÍAS	Deudas con entid	ades de crédito		nes y otros egociables	Derivado	os y otros	TOTA	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Débitos y partidas a pagar	7.680.670,31	9,502,230,89					7.680,670,31	9.502.230,89
TOTAL	7.680.670,31	9,502,230,89					7.680.670,31	9.502,230,89

Dentro de la categoría de debitos y partidas a pagar la cifra referida a "<u>Deudas con entidades de crédito</u>" está compuesta por:

- Préstamo hipotecario (garantía los pabellones de la Entidad en Okondo Álava en los cuales desarrolla su actividad) con entidad Financiera: Importe 1.200.000 € con vencimiento a 10 años a contar desde 9 de julio de 2007, quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 508.071,09 euros, de los cuales 399.071,09 euros vencen a largo plazo y 109.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2014 el euribor + 0,55%.
- Préstamo hipotecario (garantía los pabellones de la Entidad en Okondo Álava en los cuales desarrolla su actividad) con entidad Financiera: Importe 1.602.000 € con vencimiento a 20 años a contar desde 9 de julio de 2007. quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 1.046.480,55 euros, de los cuales 977.980,55 euros vencen a largo plazo y 68.500 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2014 el euribor + 0,55%.
- Préstamo hipotecario (garantía los pabellones de la Entidad en Okondo Álava en los cuales desarrolla su actividad) con entidad Financiera: Importe 625.000 € con vencimiento a 20 años a contar desde 25 de julio de 2007, quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 384.123,32 euros, de los cuales 359.123,32 euros vencen a largo plazo y 25.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2014 el euribor + 0,55%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 700.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 5 de mayo de 2008 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 70.000 euros, de los cuales 70.000 euros vencen a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2014 el euribor + 0,40%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 20 de febrero de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 50.000,15 euros, de los cuales 10.000,15 euros vencen a largo plazo y 40.000,00 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2014 el euribor + 1,54%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 420.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 2 de marzo de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 109.987,15 euros, de los cuales 22.320,15 euros vencen a largo plazo y 87.667,00 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2014 el euribor + 1,75%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 200.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 13 de marzo de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 56.211,55 euros, de los cuales 14.211,55 euros vencen a largo plazo y 42.000,00 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2014 el euribor + 1,54%.

- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 150.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 4 de junio de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 45.000 euros, de los cuales 15.000 euros vencen a largo plazo y 30.000 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2014 el euribor + 1,99%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 3 de julio de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 164.562,72 euros, de los cuales 60.966,72 euros vencen a largo plazo y 103.596,00 euros a corto plazo. Tipo de interés variable, siendo en 2014 el euribor + 1,99%.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 300.000 € con vencimiento a 3 años a contar desde 27 de diciembre de 2011 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 8.333,32 euros, los vencen a corto plazo.
- Préstamo participativo: Importe 750.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 22 de diciembre de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 300.000 euros, de los cuales 150.000 euros vencen a largo plazo y 150.000 euros a corto plazo.
- Préstamo participativo: Importe 250.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 22 de diciembre de 2009 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 100.000 euros, de los cuales 50.000 euros vencen a largo plazo y 50.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 300.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 15 de marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 181.536,28 euros, de los cuales 107.536,28 euros vencen a largo plazo y 74.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 350.000 € con vencimiento a 6 años a contar desde 8 de marzo de 2012 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 196.874,93 euros, de los cuales 109.374,93 euros vencen a largo plazo y 87.500 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 250.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 14 de febrero de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 171.072,65 euros, de los cuales 123.072,65 euros vencen a largo plazo y 48.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 250.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 17 de mayo de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 122.753,04 euros, de los cuales 36.953,04 euros vencen a largo plazo y 85.800 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 3 de abril de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 345.881,03 euros, de los cuales 248.081,03 euros vencen a largo plazo y 97.800 euros a corto plazo.

- Préstamo libre: Importe 450.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 11 de noviembre de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 367.317,84 euros, de los cuales 282.817,84 euros vencen a largo plazo y 84.500 euros a corto plazo.
- Préstamo participativo: Importe 1.000.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 30 de diciembre de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 1.000.000 euros, los cuales vencen a largo plazo.
- Préstamo CDTI: Importe 829.961,25 € con vencimiento a 12 años a contar desde 11 de noviembre de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 788.463,25 euros, de los cuales 705.467,25 euros vencen a largo plazo y 82.996 euros a corto plazo.
- Préstamo CDTI II: Importe 140.097,75 € con vencimiento a 12 años a contar desde 3 de abril de 2013 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 140.097,75 euros, de los cuales 140.097,75 euros vencen a largo plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 14 de febrero de 2014 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 423.176,57 euros, de los cuales 328.176,57 euros vencen a largo plazo y 95.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 6 de marzo de 2014 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 430.402,89 euros, de los cuales 334.751,47 euros vencen a largo plazo y 95.651,42 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 700.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 28 de marzo de 2014 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 606.666,64 euros, de los cuales 466.666,64 euros vencen a largo plazo y 140.000,00 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 550.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 28 de marzo de 2014 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 425.576,43 euros, de los cuales 332.431,43 euros vencen a largo plazo y 93.145,00 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 275.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 11 de abril de 2014 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 247.500,00 euros, de los cuales 192.500,00 euros vencen a largo plazo y 55.000,00 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 25 de abril de 2014 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 447.297,12 euros, de los cuales 354.797,12 euros vencen a largo plazo y 95.500,00 euros a corto plazo.

- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 700.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 25 de abril de 2014 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 618.333,382 euros, de los cuales 478.333,38 euros vencen a largo plazo y 140.000,00 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 275.000 € con vencimiento a 3 años a contar desde 29 de abril de 2014 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 229.166,66 euros, de los cuales 137.499,98 euros vencen a largo plazo y 91.666,68 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 450.000 € con vencimiento a 5 años a contar desde 7 de mayo de 2014 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 405.000 euros, de los cuales 315.000 euros vencen a largo plazo y 90.000 euros a corto plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 12 de diciembre de 2014 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 500.000 euros a largo plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 500.000 € con vencimiento a 7 años a contar desde 12 de diciembre de 2014 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 500.000 euros a largo plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 562.500 € con vencimiento a 8 años a contar desde 12 de diciembre de 2014 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 562.500 euros a largo plazo.
- Préstamo ICO con Entidades Financieras: Importe 187.500 € con vencimiento a 8 años a contar desde 12 de diciembre de 2014 quedando un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 187.500 euros a largo plazo.

a.2.2) Pasivos financieros a corto plazo. CLASES Obligaciones y otros Derivados v otros **CATEGORÍAS** Deudas con entidades de crédito valores negociables 2014 2013 2013 2014 2014 2013 2013 Débitos y partidas 10.129.394,59 7.858.011,07 3.902.108,95 774.019,28 3.128.089,67 2.271.383,52 pagar 3.902.108,95 10.129.394,59 7.858.011,07 774.019,28 3,128,089,67 2,271,383,52 TOTAL

- Débitos por operaciones comerciales, es decir, aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, entre los que se encuentran los proveedores y acreedores varios de NBI BEARINGS EUROPE, S.A., por importe de 2.173.752,52 €, los cuales se desglosan de la siguiente manera:
 - Proveedores por importe de 2.118.742,94 €, siendo los plazos de pago a los proveedores españoles de 60 días, a proveedores europeos de 30 días y a proveedores de fuera de la UE (China en nuestro caso) a 180 días.
 - Acreedores por prestaciones de servicio por importe de 55.009,58 €.

9.2) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información sobre empresas del grupo en el ejercicio se detalla en los siguientes cuadros:

	Saldo inicial	Movimientos	Saldo final
Participaciones en empresas del grupo	3.916.250,57	-3.916.250,57 +50.000,00 +10.000,00	60.000,00
Deterioro valor de las participaciones	0,00	0,00	0,00

En cuanto a los Instrumentos de patrimonio de otras empresas la Compañía contaba a 31 de diciembre de 2013 con 3.916.250,57 € que correspondían a la participación que la Compañía adquirió en el ejercicio 2006 en el capital de la Sociedad "Changzhou Cronos Special Bearing Manufacture Co. Ltd." con domicilio en la República Popular de China.

En diciembre de 2014, la Sociedad se desprendió del 30% del capital que mantenía en Changzhou Cronos Special Bearing Mnaufacture Co. Ltd., con un valor en libros de 3.916.251 euros, y transmitió la participación a la sociedad vinculada, NBI BEARINGS, S.L.U. La citada operación está en fase de registro y tramitación ante las autoridades de República Popular China. El importe de la transmisión se fijó según el valor en libros en el balance de la participada actualizado al tipo de cambio de noviembre de 2014, es decir, 5.628.762 euros, obteniendo una plusvalía neta de 1.112.511 euros una vez deducida la estimación de los impuestos de transmisión a pagar en República Popular China.

Por otro lado, la racionalización de actividades en el seno de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. ha llevado a la constitución, en fecha 28 de noviembre de 2014, de dos sociedades unipersonales integramente participadas por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. y con domicilio, igualmente en Okondo (Alava), con las siguientes denominaciones:

• NBI BEARINGS INNOVA, S.L.U. con CIF B-01529981: Capital social 50.000 euros.

Constituida mediante escritura otorgada ante el Notario de Bilbao, D. Manuel Garcés Pérez, en fecha 28 de noviembre de 2014, con el número 3.099 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Álava, al Tomo 1.572, Folio 101, Hoja VI-17.287, Inscripción 1ª.

 NBI BEARINGS EUROPE MANUFACTURING, S.L.U. con CIF B-01529973: Capital social 10.000 euros.

Constituida mediante escritura otorgada ante el Notario de Bilbao, D. Manuel Garcés Pérez, en fecha 28 de noviembre de 2014, con el número 3.101 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Álava, al Tomo 1.572, Folio 91, Hoja VI- 17.286, Inscripción 1ª.

Las dos sociedades filiales junto a su matriz, NBI BEARINGS EUROPE, S.A. han acordado la aplicación a las mismas del régimen de consolidación fiscal de la Norma 37/2013, de 13 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, como grupo, siendo la sociedad dominante NBI BEARINGS EUROPE, S.A. con efectos desde el 1 de enero de 2015

9.3) Fondos propios

Capital social

El capital de NBI BEARING EUROPE, S.A. asciende a 870.708,00 € y se encuentra representado por ochocientos setenta mil doscientos ocho (870.708) acciones de un (1) Euro de valor nominal cada una de ellas.

A 31 de Diciembre de 2014 el capital social suscrito asciende a 870.708 €, estando totalmente desembolsado. Las acciones de la Sociedad son nominativas, representadas por títulos que podrán ser múltiples, invisibles, de una única clase y numeradas correlativamente de la 1 a las 870.708, ambas inclusive, correspondiendo:

• El 27,71% a la Sociedad Teknor AGB Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., con NIF B-01.461.102 constituida en fecha 28 de julio de 2009, ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano en escritura pública (número de Protocolo 3060) y con domicilio social en Okondo (Álava).

Dicha sociedad se encuentra 100% participada por la Sociedad Teknor Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453668 y domicilio social en Okondo (Álava).

• El 72,29% a la Sociedad Pakel RMI Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., con NIF B-01.461.086 constituida en fecha 28 de julio de 2009, ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano en escritura pública (número de Protocolo 3061) y con domicilio social en Okondo (Álava).

Dicha sociedad se encuentra 100% participada por la Sociedad Pakel Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453650 y domicilio social en Okondo (Álava).

10. Existencias

El importe reflejado en concepto de existencias a 31 de Diciembre de 2014 asciende a 9.233.024,60 € en concepto de mercaderías. En el ejercicio 2014 no se ha producido deterioro de existencias, y por tanto no se ha reconocido corrección valorativa alguna dado que los productos estocados durante varios años se venden con regularidad y con en excelente margen, por lo que no se esperan problemas con el Valor neto de realización de los mismos.

La Sociedad compra la mayor parte de sus existencias en China y bajo el incoterm "free on board" (FOB), lo que implica que la propiedad de la mercancía es suya desde el momento del embarque.

No obstante, si bien la Sociedad hasta el ejercicio 2013 ha seguido el criterio de dar de alta la mercancía en el epígrafe de existencias en el momento de la entrada en almacén, a partir del ejercicio 2014 se comienza a considerarlas como existencias desde el momento del embarque.

La Compañía no dispone a 31 de Diciembre de 2014 de compromiso firme alguno de compra o venta de existencias, ni tampoco de gastos financieros capitalizados en la valoración de las mismas.

No existe limitación alguna a la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas ni otras razones análogas, ni existe circunstancia alguna de carácter sustantivo que afecte a dicha disponibilidad, ni a su titularidad o valoración.

11. Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a moneda funcional (€) mediante la aplicación al importe en moneda extranjera del tipo de cambio de contado, es decir, del tipo de cambio utilizado en las transacciones con entrega inmediata, entre ambas monedas, en la fecha de transacción.

La Sociedad efectúa sus ventas en Euros, si bien, la totalidad de sus compras son efectuadas en Dólares USA. Se sigue la política de asegurar el tipo de cambio Dólar/Euro en un cincuenta por ciento (cincuenta por ciento asegurado y el otro cincuenta por ciento libre).

El incremento del porcentaje de cobertura en cada momento se toma en base a la evolución prevista del tipo de cambio, a la cartera de pedidos de venta y a las compras estimadas en cada momento. El objetivo exclusivo de la contratación de los seguros de cambio es reducir las incertidumbres que no son inherentes al negocio ofreciendo cobertura a las operaciones contratadas en dólares.

Durante el ejercicio 2014, NBI BEARINGS EUROPE, S.A. ha contratado seguros de cambio por importes de 10,5 millones de euros, para la cobertura de una parte de las compras en US Dólares realizadas a proveedores extranjeros.

La Sociedad utiliza los seguros de cambio como operaciones de cobertura de sus compras en divisas. Concretamente, se califica dentro de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo ya que su objetivo es cubrir el riesgo de cambio relacionado con una transacción prevista altamente probable (la compra de existencias), habiendo reconocido a 31 de diciembre de 2014 una variación del valor razonable de los seguros de cambio por importe de 582.562,97 euros en la cuenta relativa a "Cobertura de flujos de efectivo".

En el ejercicio 2014 no ha habido diferencias de cambio resultantes de ajustes al tipo de cambio en transacciones comerciales por compra-venta de mercancías.

Existen a 31 de Diciembre de 2014 importes de acreedores por operaciones de tráfico (proveedores) a pagar en Dólares USA por importe global de 1.533.211 € aproximadamente (2,086,756 USD a un tipo medio de 1,36). No existen a cierre de ejercicio otros elementos de activo y/o pasivo nominados en moneda extranjera.

12. Situación fiscal

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

Resultado neto del ejercicio	1.760.572,57
Diferencias permanentes (Gasto IS 2014)	77.962,46
Diferencias permanentes	-1.112.511,43
Diferencias temporarias +	778.244,06
Diferencias temporarias -	-427.808,80
Base imponible (Resultado fiscal)	1.076.458,86

El Gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 asciende a 77.962,43 €.

En el Balance cerrado a 31 de diciembre de 2014 existen registrados pasivos por diferencias temporarias imponibles por importe de 440.301,55 €, y un importe de 63.600,00 € en activos por impuesto diferido.

En ambos casos responden a ajustes de carácter temporal efectuados para el cálculo de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y se calculan los activos y pasivos mediante la aplicación del tipo de gravamen que corresponderá aplicar en la Compañía en el ejercicio 2015 (24%) sobre los importes de tales ajustes pendientes de revertir en ejercicios futuros.

La Sociedad no cuenta con créditos fiscales pendientes de aplicación en ejercicios futuros ni con Bases Imponibles negativas pendientes de compensación.

Las deducciones generadas en el ejercicio 2014 por un total de 92.482,49 € se desglosan en deducción por Investigación y Desarrollo que asciende a un total de 50.000 €, y por inversión en activos no corrientes nuevos por un importe de 42.482,49 €.

El importe a pagar por Impuesto sobre Sociedades en 2015 con cargo al ejercicio fiscal cerrado a 31 de diciembre de 2014 arroja una cantidad de 164.607,64 €, los cuales serán ingresados en un 100% en la Diputación Foral de Álava.

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 a la Compañía le resulta de aplicación el tipo impositivo del 24% al considerarse pequeña empresa en los términos descritos en la Normativa Foral de Territorio Histórico de Álava.

Si como consecuencia, entre otras, de las diferentes interpretaciones de la Legislación fiscal vigente surgieran pasivos adicionales como resultado de una potencial inspección tributaria por los ejercicios no prescritos, el Administrador Único considera que tales pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las Cuentas Anuales de la Compañía.

13. Ingresos y gastos

• Consumo de mercaderías

El importe de las compras efectuado en el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2014 corresponde integramente a mercaderías y asciende a 5.098.873,76 €, siendo el importe de la variación de existencias de mercaderías 1.466.557,46 €.

Las compras nacionales ascienden 1.365.980,13 €, existiendo a su vez adquisiciones intracomunitarias las cuales ascienden a 142.854,92 € e importaciones por importe de 3.590.038,71 €.

• Cargas Sociales

El importe de las cargas sociales incluido en los gastos de personal atiende a la cuota empresarial a la Seguridad Social por importe de 236.353,43 € correspondientes a los gastos que con dicha naturaleza se han devengado a la fecha de cierre del ejercicio 2014 y a un importe de 994 € correspondiente a otros gastos sociales.

La Sociedad no efectúa aportaciones ni dotaciones para fondos, pensiones, ni tiene asumido compromiso alguno al respecto.

14. Provisiones y contingencias

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ha registrado una provisión de gasto en relación a ajustes laborales previstos para 2015 por importe de 30.000 euros.

A su vez, la Sociedad ha provisionado 265.000 euros en previsión de gastos excepcionales derivados de la posible incorporación de la empresa al MAB.

Estos aspectos han sido oportunamente considerados en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades, ajustando al alza dichos importes.

El Administrador Único manifiesta que no existen contingencias a destacar y que pudieran influir en la valoración e interpretación de las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014.

No existen activos que no cumplan los criterios de reconocimiento y, por tanto, no se espera beneficio o rendimiento económico alguno procedente de tales conceptos.

Igualmente el Administrador Único señala que no existe a cierre del ejercicio 2014 litigio alguno que pudiera comprometer a la Sociedad.

15. Información sobre medio ambiente

El Administrador Único de la Sociedad estima que la actividad de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. – comercializadora y desarrollada bajo las más modernas y eficientes instalaciones – no supone impacto medioambiental alguno que deba ser objeto de inversiones o gastos con el fin de minimizarlo y/o corregirlo.

En dicho sentido, la Sociedad no tiene elementos destinados a la minimización del impacto medioambiental ni a la protección y mejora del medio ambiente incorporados a su inmovilizado material, ni ha incurrido en gastos durante el ejercicio 2014 con esa misma finalidad.

No existen riesgos, contingencias ni responsabilidades relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente ni, en consecuencia, provisión alguna por dichos conceptos en su Balance. No ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental y no se espera recibir de terceros compensación alguna por actividades de tal carácter.

16. Retribuciones a largo plazo al personal

La Compañía no otorga ningún tipo de retribuciones a largo plazo al personal, ni por tanto existe retribución alguna al personal a largo plazo de aportación o prestación definida.

En consecuencia, no ha habido movimiento alguno por tales conceptos en las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014.

17. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

La Compañía no ha efectuado en el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2014 transacción alguna con pagos basados en instrumentos de patrimonio.

Al no haberse celebrado acuerdos de pagos basados en instrumentos de patrimonio, no se genera efecto alguno por tal concepto sobre la situación financiera ni el resultado de la Empresa, ni procede reflejo alguno al respecto en las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. correspondientes a dicho ejercicio.

18. Subvenciones, donaciones y legados

La Compañía cuenta con subvenciones imputadas en la cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2014 por importe de 69.163,44 euros.

Por su parte, la Compañía tiene registrada en el Balance una subvención oficial de capital por importe de 112.583,08 €.

19. Combinaciones de negocios

La Compañía adquirió en el ejercicio 2007 una participación del 100% en el capital de la Sociedad "Aker Teknia, S.L.", con NIF B-95/347811 y domicilio en Bilbao (Bizkaia), cuyo coste de adquisición ascendió a 69.311,00 €.

La sociedad filial contaba entonces con un capital de 63.010,00 € y unas reservas de cero Euros. La inversión fue totalmente provisionada en 2007 al resultar su valor de mercado revisado con posterioridad a su adquisición inferior al de coste, por lo que su valor neto contable en NBI BEARINGS EUROPE, S.A. a 31 de Diciembre de 2014 es de cero Euros.

En fecha 30 de Octubre de 2007 ambas Sociedades acordaron la fusión por absorción de Aker Teknia, S.A. por parte de Raco Teknia, S.A (entonces RACO TRADING, S.A. y en la actualidad NBI BEARINGS EUROPE, S.A.), motivada por el aprovechamiento de sinergias conjuntas, la imagen exterior y la falta de financiación de la Sociedad absorbida, otorgándose escritura de fusión en fecha 14 de enero de 2008 ante el Notario de Bilbao D. Antonio José Martínez Lozano con el número 143 de su Protocolo y quedó inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia en fecha 18 de febrero de 2008 al Tomo 4565, Libro 0, Folio 139, Hoja BI-42926, Inscripción 4ª.

Dicha fusión por absorción de la entonces RACO TEKNIA, S.A. con la Sociedad Aker Teknia, S.L. provocó la creación de un Fondo de Comercio en el Balance de la entonces RACO TEKNIA, S.A. a 31 de Diciembre de 2008, por importe de 73.322,66 € (Ver Nota 7.2). El mismo se ha considerado de vida útil indefinida, incorporando parcialmente el nombre comercial de la Sociedad absorbida en la denominación de RACO TEKNIA, S.A. y en su proyección de negocio y sobre la base de la imposibilidad de fijar un período concreto y determinado de vida útil para dicho fondo de comercio.

A 31 de diciembre de 2014 el importe del valor reflejado en Balance coincide con el valor recuperable del fondo de comercio no existiendo por tanto pérdida por deterioro alguna correspondiente al respectivo fondo de comercio. Dicho importe surge por diferencia entre los activos y pasivos que entraron en el Balance de la entonces RACO TEKNIA, S.A. en el momento de la fusión (Activos: inmovilizado por 13.982,79 €, Existencias de mercaderías por 250.134,17, Tesorería por 6.370,47 y Clientes/Deudores por 306.234,69 €; Pasivos: Acreedores por operaciones de tráfico por 650.044,78 €), siendo en cualquier caso dicho importe de escasa relevancia material en el conjunto de las Cuentas Anuales de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

No existe pago futuro adicional alguno que hacer por parte de NBI BEARINGS EUROPE S.A. por la combinación de negocio referida más allá de lo expresado con anterioridad, ni existe ingreso o gasto, ni ganancia o pérdida alguna imputada en el ejercicio 2014 a consecuencia de la combinación ni pendiente de imputar a futuro, no existiendo por otra parte hechos o circunstancias posteriores a la adquisición de relevancia que hayan dado lugar al reconocimiento de impuesto diferido alguno.

Por otro lado, la racionalización de actividades en el seno de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. ha llevado a la constitución, en fecha 28 de noviembre de 2014, de dos sociedades unipersonales íntegramente participadas por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. y con domicilio, igualmente en Okondo (Álava), con las siguientes denominaciones:

- NBI BEARINGS INNOVA, S.L.U: Capital social 50.000 euros.
- NBI BEARINGS EUROPE MANUFACTURING, S.L.U: Capital social 10.000 euros.

De esta manera, en sede de una de las sociedades se efectuaría la inversión en la fábrica, NBI BEARINGS EUROPE MANUFACTURING, S.L., y produciría en exclusiva o de manera principal para NBI BEARINGS EUROPE, S.A., que comercializaría sus productos.

NBI BEARINGS INNOVA, S.L. se ocuparía de las actividades de I+D+i, incluyendo ingeniería de procesos y diseño industrial, así como servicios técnicos conexos, desarrollando sus servicios para la Sociedad que fabrica y en parte para la comercializadora.

Por tanto, la cabecera del grupo así creado, NBI BEARINGS EUROPE, S.A., ya sin su participación en Cronos, sería quien en principio buscaría inversiones y capital externo y, en su caso, trataría de alcanzar la negociación de sus acciones en el MAB para poder acceder a la financiación adecuada para todos estos proyectos.

20. Negocios conjuntos

La Compañía no presenta a 31 de Diciembre de 2014 negocio conjunto alguno en los términos descritos en las Normas de valoración del NPGC, ni ha habido movimiento alguno por dicho concepto durante el citado ejercicio, por lo que no queda afectada por tal concepto partida alguna del Balance, de la Cuenta de pérdidas y ganancias, del Estado de flujos de efectivo ni del Estado de cambios en el patrimonio neto.

21. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

La Compañía no presenta, a 31 de Diciembre de 2014, partida alguna con referencia a activos no corrientes mantenidos para la venta ni operación interrumpida alguna, ni ha habido movimiento alguno por dichos conceptos durante el citado ejercicio.

22. Hechos posteriores al cierre

El Administrador Único de la Compañía estima que no han acaecido hechos posteriores que pongan de manifiesto condiciones que ya existían al cierre del ejercicio 2014 y que hubieran debido tenerse en cuenta para la formulación de las Cuentas Anuales correspondientes a dicho ejercicio.

En consecuencia no ha procedido ajuste alguno al respecto en las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2014.

Cabe señalar que NBI BEARINGS EUROPE, S.A. tiene pensada la posible incorporación de las acciones de la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil. Para ello, ha sido sometida a la realización de una Due Diligence de los aspectos más relevantes de la Sociedad puestos de manifiesto fruto de la revisión que se ha llevado a cabo de los estados financieros. Este informe ha sido preparado con el único objetivo de su utilización en el proceso de incorporación de las acciones de la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil.

Por último, el Administrador Único considera que no existe información alguna a reflejar en las Cuentas Anuales que pudiera afectar a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento de NBI BEARINGS EUROPE, S.A., ni derivada de hechos acaecidos con anterioridad ni con posterioridad al cierre del ejercicio 2014 y a la formulación de su Cuentas Anuales.

23. Operaciones con partes vinculadas

Son partes vinculadas a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. las siguientes:

La Sociedad **Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L.** con NIF B-01461086 y domicilio social en Álava, que ostenta un 72,29 % del capital social de NBI BEARINGS EUROPE, S.A y la Sociedad **Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L.** con NIF B-01461102 y domicilio social en Álava, que ostenta un 27,71 % del capital social de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Ambas Sociedades se dedican a la promoción y fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital. En la actualidad tanto Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L. como Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L. poseen inmovilizaciones financieras representadas por participaciones en el capital de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Además, tanto Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L. como Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L. prestan servicios de análisis y asesoramiento a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. facturando en 2014 conjuntamente por dichos servicios un importe de 86.944 €.

La Sociedad Pakel Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453650 y domicilio social en Álava, que ostenta una participación indirecta del 72,29% a través de la Sociedad Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L del capital social de NBI BEARINGS EUROPE, S.A y la Sociedad Teknor Inversiones y Servicios, S.L. con NIF B-95/453668 y domicilio social en Álava, que ostenta una participación indirecta del 27,71% a través de la Sociedad Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L. del capital social de NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

Las citadas Sociedades prestan servicios a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. de dirección general, planificación de actividades e inversiones y dirección comercial. En el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2014 han facturado conjuntamente por dichos servicios a NBI BEARINGS EUROPE, S.A. un importe de 242.492,04 €.

A su vez, NBI BEARINGS EUROPE, S.A. presta servicios de arrendamiento de oficina a Pakel Inversiones y Servicios, S.L. y Teknor Inversiones y Servicios, S.L. y a Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L y Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L por un importe global de 6.000,00 €.

La política de condiciones y, en especial, los precios de los servicios prestados se determinan atendiendo a condiciones normales de mercado que surgirían entre partes independientes. En los puntos en que no cabe comparación ya que no existen operaciones análogas de las mismas características con partes no vinculadas, se acude a la comparativa con partes independientes procediendo en cualquier caso a realizar los ajustes precisos en función de las circunstancias concurrentes.

La Sociedad "Changzhou Cronos Special Bearing Manufacture Co. Ltd." con domicilio en la República Popular de China, de la cual ostentaba hasta diciembre de 2014 NBI BEARINGS EUROPE, S.A. el 30%.

Como hemos señalado anteriormente, en diciembre de 2014 se ha llevado a cabo la venta de la participación en Changzhou Cronos Special Bearing Manufacture Co. Ltd., por importe de 5.628.762 euros, a la sociedad vinculada NBI BEARINGS, S.L., estando pendiente de cobro dicho importe al 31 de diciembre de 2014. Dicha operación se va a financiar con el reparto de dividendos efectuados en 2014 y que estaban pendientes de pago al cierre del ejercicio, y así desde las cabeceras serán traspasados a NBI BEARINGS, S.L. para el pago a NBI BEARINGS EUROPE, S.A., retornando de esta manera la liquidez a NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

NBI BEARINGS EUROPE, S.A. ha efectuado compras a esta Sociedad durante el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2014 por importe de 3,449,855 USD. A cierre del ejercicio existe un saldo de 1,591,166.88 USD pendiente de pago que será abonado en los primeros meses de 2015 dentro de la política habitual de pagos a proveedores de la Compañía.

Estas transacciones se realizan en términos de mercado tomando como referencia las operaciones equivalentes o comparables realizadas con terceros independientes si se cuenta con dicha la referencia y procediendo a efectuar los ajustes oportunos valorando el conjunto de circunstancias concurrentes en dichas operaciones.

- El Administrador Único de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. D. Roberto Martínez de la Iglesia, con NIF 30.583.983-D y domicilio en Bizkaia.

El cargo de Administrador es gratuito y no se devenga por tal concepto importe alguno. Tampoco percibe por otros conceptos importe alguno y no existen anticipos ni créditos concedidos al mismo. No existe personal de alta dirección en la Compañía.

No se ha devengado indemnización alguna ni la Sociedad ha hecho pagos por concepto de indemnizaciones por cese ni a través de instrumentos de patrimonio.

No existe personal de alta dirección en la Compañía ya que la misma no tiene suscritos contratos de trabajo sujetos a lo dispuesto en el Real Decreto 1382/1985 por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección.

La Sociedad NBI BEARINGS INNOVA, S.L.U. con CIF B-01529981, con domicilio fiscal en Álava e integramente participada por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. en un futuro desarrollará la actividad de innovación del grupo y la Sociedad NBI BEARINGS EUROPE MANUFACTURING, S.L.U. con CIF B-01529973, con domicilio fiscal en Álava e integramente

participada por NBI BEARINGS EUROPE, S.A. desarrollará la actividad de fabricación del grupo. En el ejercicio 2014 de momento no se ha realizado operación vinculada alguna.

24. Otra información

Promedio de empleados

El promedio de empleados durante el ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2014 ascendió a 29 personas, siendo 9 de ellas personal de producción/almacén y el resto de administración/comercial, sin que existan categorías diferentes con importancia relativa para su mención y detalle.

Al cierre de ejercicio 2014 se cuenta en plantilla con 7 mujeres y con 22 hombres.

No existe la figura de alto directivo y/o consejero, a salvo del Administrador Único cuyos datos y funciones han quedado identificados en la Nota 23 de la presente Memoria.

Retribución a los Auditores

La retribución a los Auditores de la Sociedad en 2014 por la auditoría de sus cuentas anuales asciende a 7.550 €, sin que haya habido facturación por servicio diferente, ni por los propios Auditores de Cuentas, ni por empresa o persona alguna de su grupo o con vinculación por control, propiedad común o gestión.

Otros

No existen bonos de disfrute, obligaciones convertibles ni títulos o derechos similares.

No se han emitido valores cotizados. No existe acuerdo significativo alguno de la Sociedad que no figure en las Cuentas Anuales y sobre los que no se ha incorporado información en la Memoria, ni existe una unidad de decisión conjunta con otras Entidades por control directo, acuerdo o cláusula estatutaria alguna.

25. Información segmentada

La cifra de negocio de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. se compone de un 10,89 % de ventas nacionales y un 89,11 % de ventas al exterior, sin que se estime que resulte oportuno ofrecer mayor detalle al respecto para evitar perjuicios a la Sociedad.

26. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

26.1) Análisis de movimiento durante el ejercicio

No se ha producido ningún movimiento en la partida de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Durante el ejercicio, no se han producido correcciones de valor por deterioro en la partida de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

26.2) Gastos del ejercicio derivado de emisiones de gases de efecto invernadero

Durante el ejercicio, no se han producido gastos derivados de emisiones de gases de efecto invernadero.

26.3) Subvenciones recibidas por derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Durante el presente ejercicio, no se han recibido subvenciones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

27. Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores. D.A 3ª "Deber de información" Ley 15/2010, de 5 de julio

27.1) Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores

A continuación se detalla el importe total de pagos realizados a los proveedores en el ejercicio (distinguiendo los pagos que han excedido los límites legales de aplazamiento), el plazo medio ponderado excedido de pagos y el saldo pendiente de estos pagos que, a fecha de cierre del ejercicio, acumulan un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

PAGOS REALIZADOS A PROVEEDOR	ES IMPORTE 2014	% EN 2014
Dentro del plazo máximo legal	3.587.771,99	49%
Resto		-
Total pagos del ejercicio	3.587.771,99	49%

Roberto Martínez Administrador Único de NBI Bearings Europe S.A.

INFORME DE GESTION EJERCICIO 2014 NBI BEARINGS EUROPE, S.A.

ÍNDICE

1 INTRODUCCIÓN	2
2COMERCIAL	-
ZCOMERCIAL	2
3 FINANCIERO	2
4 CONCLUSIÓN	5

1.- INTRODUCCIÓN

2014 ha sido un año favorable para NBI, a pesar de no haberse alcanzado alguno de los objetivos previstos.

Las ventas y el beneficio de explotación alcanzados en 2014 están por debajo del presupuesto. La evolución del Margen Bruto (%), gastos y BDI (%) ha resultado satisfactoria. El beneficio de la actividad ordinaria ha evolucionado favorablemente.

Durante 2013 y 2014 hemos sentado las bases para la elaboración de nuestro plan estratégico a 5 años.

Seguimos realizando una apuesta firme y decidida en el área desarrollo de nuevos productos.

Durante 2014 hemos invertido un 15,2% de la facturación en I+D.

Los datos que no figuran en los estados contables: cartera de pedidos, percepción comercial, y acuerdos marco con clientes siguen en una senda creciente.

Las principales magnitudes financieras a cierre 2014 son:

CUADRO FINANCIERO NBI BEARINGS EUROPE S.A.

	2016	2014	2014 Vs 2013
FF.PP	8.982.605	4.227.115	-53%
DEUDA NO BANCARIA	2,929,961	2.347.289	-20%
TESORERÍA	4.486.207	5.440.388	21%
D.F.N. BANCARIA	3 380.591	3.985.937	18%
FACTURACIÓN	7.797.740	7.638.660	-2%
STOCK	7.674.080	9.140.637	19%
BDI	1.226.891	1.760.573	44%
EBITDA P&G	1,759,154	1.910.104	9%
TOTAL ACTIVO	21.235.655	25.501.183	20%
D.F.N / TOTAL ACTIVO	0,2	0,2	-2%
D.F.N./ (D.F.N. + FF.PP)	0,3	0,5	77%
D.F.N. BANGARIA / EBITDA	1,9	2,1	9%

2.- COMERCIAL

La cartera de pedidos pendientes de suministrar a cierre del ejercicio asciende a 10,2 M€.

Como aspecto positivo destacar que la penetración en nuestros clientes, en función de los años de antigüedad en cartera, continua su tendencia ascendente en los cuatros segmentos de consumo en los que tenemos categorizados a nuestros clientes. Esto representa el mejor síntoma de su reconocimiento hacia el producto-servicio proporcionado por NBI.

3.- FINANCIERO

El importe de facturación de 2014 no ha sido satisfactorio pero si el beneficio y margen conseguido.

A continuación comentamos las partidas más relevantes:

FACTURACIÓN

Los ingresos de explotación (ventas + activación I&D) han alcanzado los 8,085 M€. Las ventas a cierre anual ascienden a 7,638 M€ y los ingresos por I+D ascienden a 0,446 M€.

El desglose de los ingresos es:

	2013	2014 2	014 Vs 2013
VENTAS MERCANCIAS	7.797.740	7.638.660	-2%
1+D	175.142	446.972	155%
TOTAL	7.972.882	8.085.632	1%

El margen bruto 2014 se ha situado en el 53%.

STOCK

El Stock se ha incrementado de forma importante. Ha aumentado en 1,46 M€ desde 2013.

Hay que tener en cuenta que este año hemos modificado el criterio de contabilización de stock. Desde comienzo 2014 estamos contabilizando el stock en tránsito.

El stock físicamente situado en nuestro almacén asciende a 7,97 M€. El stock en tránsito se eleva hasta 1,17 M€.

La venta de rodamientos adquiridos hace más de 5 años ha representado un 31% del total facturado. El margen bruto de esos productos ha sido 8 puntos porcentuales superior al obtenido con los de una antigüedad inferior a 5 años.

Cabe recordar que los rodamientos en stock no sufren obsolescencia, e incluso, como ha sucedido este ejercicio, los más antiguos generan un mayor margen que los más recientes.

MARGEN / BENEFICIOS

El Margen Bruto de NBI está muy por encima de la media del sector, habiéndose situado en 2014 en el 53%.

En la tabla siguiente se muestra la evolución 2013-2014 de las principales magnitudes:

	2013	2014 2	014 Vs 2013	Section 19
EBITDA	1.759.154	1.910.104	9%	20
BAI	1.499.684	1.838.535	23%	#Charles
BDI	1.226.891	1.760.573	43%	

Hay que tener presente que los EBITDA de ambos periodos están penalizados por el importante esfuerzo realizado en I+D.

A continuación, detallamos los desembolsos realizados en I+D durante 2014. Se puede observar que el importe asciende al 15,2% de los ingresos del ejercicio.

<u>I</u>	ERSONAL	GASTOS INV	ERSIÓN TOTAL
INGENIERIA APLICACIONES	109,385	12.754	0 122,139
DISEÑO	124.750	85,000	0 209.750
LABORATORIO	135,887	26.946	347.460 510,293
DESARROLLO PROVEEDORES	130.886	187.824	0 318.710
TOTAL	500,908	312.524	347.460 1.160.892

VENTAS 2014	7.638.660,4
TOTAL DESEMBOLSO	1.160.892,5
网络02014	16.27

Debemos también destacar que el importe 0,377 M€ correspondiente a la activación de los proyectos de I+D 2014, es prácticamente igual al importe 0,368 M€ de la amortización del proyecto anterior. El efecto de la activación de I+D en el beneficio neto es prácticamente nulo.

FONDOS PROPIOS / ESTRUCTURA

NBI Bearings Europe S.A. ha realizado un cambio en su estructura societaria.

Hemos constituido dos empresas filiales: NBI Bearings Innova SLU y NBI Bearings Europe Manufacturing SLU. En diciembre se ha transmitido la participación del 30% que manteníamos en Cronos a la sociedad cabecera NBI (NBI Bearings, S.L, también recientemente constituida)

La venta de la participación en Cronos está en fase de registro y tramitación ante las autoridades Chinas. El importe de la transmisión se fijó de acuerdo al valor en libros. Esta operación ha generado una plusvalía neta contable en NBI Bearings Europe S.A. de 1,11 millones de euros.

El propósito de transmitir la participación minoritaria que mantenía NBI Bearings Europe, S.A. en Cronos a la sociedad NBI Bearings, S.L. es evitar que la fluctuación del valor de dicha participación afecte a valoraciones futuras de NBI, si bien al mismo tiempo se mantiene la relación de proveedor con Cronos en las mismas condiciones, situación compatible con la estrategia de fabricación propia en España.

DEUDA / TESORERÍA

La Compañía dispone de una liquidez muy importante. NBI ha enajenado todas las acciones que tenía en cartera, habiendo obtenido una plusvalía muy significativa.

Las entidades bancarias, una vez más, han depositado su total y absoluta confianza en NBI. Hemos renovado y ampliado todas las líneas de circulante.

Adicionalmente hemos firmado préstamos a final de año por importe de 2,85 M€ destinados a las inversiones recogidas en el Plan Director. Los plazos conseguidos, de 7-10 años con carencias de 2-3 años, y los precios, coste medio E +2,48 %, son excelentes.

Uno de los objetivos prioritarios de NBI es que la Deuda financiera neta se sitúe por debajo de 2,5x EBITDA. Este ratio alcanza 3,3x teniendo en cuenta la deuda total, y 2,1x teniendo en cuenta la deuda bancaria.

El saldo de tesorería ha ascendido a 5,44 M€.

El de liquidez disponible:

NBI BEARINGS EUROPE S.A. - INFORME DE GESTIÓN 2014

- Caja, efectivo e Inversiones financieras: 5,44 M€.
- Saldo de cuentas de crédito sin disponer: 2 M€.
- Saldo clientes sin descontar: 1,02 M€.

El total de liquidez disponible a final del ejercicio asciende a 8,46 millones.

4.- CONCLUSIÓN

En 2014 hemos sentado las bases de futuro de NBI.

- Hemos elaborado un Plan Director a 5 años. Los objetivos establecidos son: superar los 25 M€ de facturación anuales, conseguir un resultado después de impuestos (BDI) superior al 10% sobre ventas y lograr un ratio Deuda Financiera Neta inferior a 2,5x EBITDA. Un factor esencial en nuestra estrategia de crecimiento es la instalación de una nueva fábrica en Oquendo, con una inversión prevista de 5,5 M€, durante el periodo de vigencia del Plan Director, y que dará empleo a 45 personas.
- Gracias al esfuerzo realizado en el diseño y desarrollo de nuevos productos desde 2013, NBI puede ofrecer rodamientos esféricos (SRB) y cónicos (TRB) adicionalmente a los rodamientos cilíndricos (CRB) que ya ofrecía. Dicho esfuerzo supone ampliar la gama de producto ofertada desde el 20% al 55%, considerando como referencia el mix ventas de una de las empresas líderes del sector.
- Hemos reforzado sustancialmente el equipo directivo.
- Se han establecido importantes alianzas con varios proveedores. De esta forma, reducimos el riesgo de concentración en el suministro.
- Nuestros comerciales han adquirido una experiencia en el sector de la que adolecían.
 Recordar que es un equipo que comenzamos a reforzar a comienzos de 2013.
 Estimamos que el periodo de formación más importante está ya completado.
- Hemos continuado realizando un esfuerzo muy importante en Ingeniería de Aplicaciones.

Durante el último trimestre 2014 hemos tomado dos importantes decisiones estratégicas:

- Solicitar la incorporación al MAB (Mercado Alternativo Bursátil). El propósito de esta medida es dotar a NBI de una estructura de balance más solida y conseguir una capacidad financiera que nos permita abordar con garantías la ejecución exitosa del Plan Director.
- Traspaso de la participación en Cronos. El objetivo de esta medida es emplear todos los recursos disponibles en el desarrollo de NBI Bearings Europe S.A. Además evitamos que la posible fluctuación de valor de Cronos afecte a NBI

La coyuntura económica de Europa nos preocupa. La situación macro a la que nos enfrentamos sigue siendo dura. No obstante, la cartera de pedidos pendiente de suministrar sigue siendo superior a 10 M€.

NBI BEARINGS EUROPE S.A. – INFORME DE GESTIÓN 2014

Otro factor a vigilar es la evolución usd-eur. En 2015, gracias a una gestión adecuada de los seguros de cambio, no tendrá prácticamente efecto en la cuenta de resultados. No obstante, es un factor que tiene un impacto importante en nuestros costes de aprovisionamiento. Es cierto que esto nos influirá por igual a todos los fabricantes de fuera de la UE. Por el contrario, favorecerá de forma importante a los productores de rodamientos europeos. Este hecho refuerza más aun nuestra decisión de establecer una fábrica en Europa.

En base a todo lo explicado anteriormente, NBI confía plenamente en que en 2015 retomará la senda de crecimiento en facturación y contratación que ya habíamos logrado durante el periodo 2009-2012.

ADENDA

AL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN AL MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN ("MAB-EE") DE LAS ACCIONES DE NBI BEARINGS EUROPE, S.A.



Marzo 2015

En fecha 26 de febrero de 2015 la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de NBI BEARINGS EUROPE, S.A. (en adelante, indistintamente, "NBI", la "Compañía", la "Sociedad" o el "Emisor") acordó solicitar la incorporación al Mercado Alternativo Bursátil en el segmento de Empresas en Expansión (en adelante "MAB" o "MAB-EE") de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad, así como de todas aquellas acciones que se emitan entre la fecha del acuerdo y la fecha efectiva de incorporación.

En la misma Junta General, y según se indica en el punto "2.2.1. Acuerdos relativos a la Oferta de Suscripción" del Documento Informativo de Incorporación al MAB-EE (en adelante, "Documento Informativo"), se acordó ampliar capital al amparo del artículo 297. 1 b) del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en lo sucesivo "Ley de Sociedades de Capital"), y delegar en el Consejo de Administración las facultades de definir los términos y condiciones y demás características de dicha ampliación de capital y acordar el correspondiente aumento de capital con exclusión del derecho preferente de suscripción.

Con posterioridad a que el Comité de Coordinación e Incorporaciones emitiera el informe favorable al Documento Informativo, se celebró en fecha 15 de marzo de 2015 una Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de NBI Bearings Europe, S.A. en la que se adoptó el acuerdo, inscrito en el Registro Mercantil de Vitoria al Tomo 1383, Folio 137, Hoja VI-13605, Inscripción 19 con fecha de inscripción el 25 de marzo de 2015, de modificar el valor nominal de las acciones de la Compañía mediante el desdoblamiento de las mismas en la proporción de 10 acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produzca variación en la cifra de capital de la Sociedad. De esta forma, las acciones de la Sociedad han pasado a tener un valor nominal de diez céntimos de euro (0,10 €) cada una de ellas, en lugar de un euro (1,00 €) como tenían hasta la fecha. Con todo ello, el número de acciones de la Compañía ha pasado de ochocientos setenta mil setecientos ocho acciones (870.708 acciones) a un total de ocho millones setecientos siete mil ochenta acciones (8.707.080 acciones). Así, el artículo 5º de los Estatutos Sociales de la Sociedad queda redactado según se indica a continuación:

"ARTÍCULO 5º.- El capital social está cifrado en ochocientos setenta mil setecientos ocho euros (870.708 €) y está representado mediante 8.707.080 acciones de diez céntimos de euro (0,10 €) de valor nominal cada una y con las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos.

El capital social se encuentra íntegramente suscrito y desembolsado.

Las acciones se representarán por medio de anotaciones en cuenta y se regirán por lo dispuesto en la normativa reguladora del Mercado de Valores y demás disposiciones complementarias que sean aplicables."

El propósito de dicho acuerdo de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas es establecer unas condiciones que favorezcan la liquidez de las acciones de la Compañía una vez sean incorporadas a negociación en el MAB-EE. Dicho acuerdo implica ajustar algunos de los puntos del Documento Informativo según se relaciona a continuación:

- En el punto "1.4.2. Evolución de la estructura accionarial de NBI BEARINGS EUROPE, S.A." se añade al final del apartado el siguiente párrafo: "En fecha 15 de marzo de 2015 la Junta General Extraordinario y Universal de Accionistas de la Compañía acordó modificar el valor nominal de las acciones de la Compañía mediante el desdoblamiento de las mismas en la proporción de 10 acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produzca variación en la cifra de capital de la Sociedad."
- En el punto "1.4.2. Evolución de la estructura accionarial de NBI BEARINGS EUROPE, S.A." figura la siguiente tabla que hace referencia a la composición del accionariado de la Compañía:

Accionistas de NBI Bearings Europe S.A.			
Accionistas	Nº de Acciones	Porcentaje sobre el Capital	
PAKEL RMI promoción de empresas, S.L.U.	629.454	72,29%	
TEKNOR AGB promoción de empresas, S.L.U.	241.254	27,71%	

Esta tabla queda sustituida por la siguiente tabla en la que se ajusta el número de acciones que posee cada accionista de la Compañía:

Accionistas de NBI Bearings Europe S.A.			
Accionistas	Nº de Acciones	Porcentaje sobre el Capital	
PAKEL RMI promoción de empresas, S.L.U.	6.294.540	72,29%	
TEKNOR AGB promoción de empresas, S.L.U.	2.412.540	27,71%	

- En el punto "1.17. Accionistas principales, entendiendo por tales aquellos que tengan una participación superior al 5% del capital, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital" se hace referencia a que "NBI es una compañía participada por (i) la sociedad Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L.U., titularidad 100% de D. Roberto Martínez de la Iglesia, que ostenta un 72,29 % del capital social (629.454 acciones) y (ii) la Sociedad Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L.U., titularidad 100% de D. Antonio Gonzalo Bote que ostenta un 27,71 % del capital social (241.254 acciones)." Este texto queda ajustado por "NBI es una compañía participada por (i) la sociedad Pakel RMI Promoción de Empresas, S.L.U., titularidad 100% de D. Roberto Martínez de la Iglesia, que ostenta un 72,29 % del capital social (6.294.540 acciones) y (ii) la Sociedad Teknor AGB Promoción de Empresas, S.L.U., titularidad 100% de D. Antonio Gonzalo Bote que ostenta un 27,71 % del capital social (2.412.540 acciones)."
- En el punto "2.1. Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases, series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones" se hace referencia a que "el capital social de NBI es de 870.708 euros, y está representado por 870.708 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas". Este texto queda ajustado por "el capital social de NBI es de 870.708 euros, y está representado por 8.707.080 acciones de 0,10 euro de valor nominal cada una de ellas".
- En el punto "2.2.2. Importe inicial de la Oferta de Suscripción" se indica que "La ampliación de capital comprenderá hasta un máximo de 435.354 acciones de nueva emisión, de 1 euro de valor nominal cada una, con lo que el importe total máximo nominal ascenderá a 435.354 euros". Dicho texto queda ajustado por "La ampliación de capital comprenderá hasta un máximo de 4.353.540 acciones de nueva emisión, de 0,10 euro de valor nominal cada una, con lo que el importe total máximo nominal ascenderá a 435.354 euros".