

N Más Uno IBG, S.A. y Sociedades que Integran el Grupo N+1

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados correspondientes al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
N Más Uno IBG, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de N Más Uno IBG, S.A. (en adelante, la Sociedad) y de las sociedades que integran, junto con la Sociedad, el Grupo N+1 (en adelante, el Grupo o Grupo N+1), que comprenden el balance consolidado 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, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada 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 consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2013 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de N Más Uno IBG, S.A. y sociedades que integran el Grupo N+1 al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 N Más Uno IBG, S.A. y sociedades que integran el Grupo N+1.

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

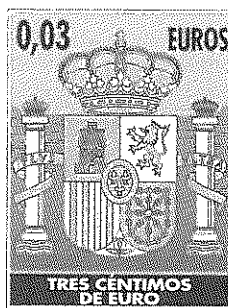
Alberto Torija
21 de abril de 2014



PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/08774
COPIA GRATUITA

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2013, de 1 de julio.
.....

CLASE 8.^a

OL9053435

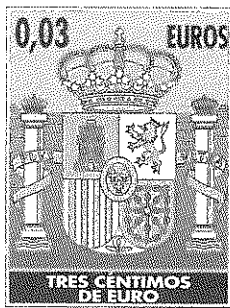
N MÁS UNO IBG, S.A. Y
SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO N+1

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2013	31/12/2012(*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2013	31/12/2012
TESORERÍA	8	74	157	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:				CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:	14	1.135	1.497
Derivados de negociación	-	-	-	Deudas con intermediarios financieros	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	Deudas con particulares	-	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-	Empréstitos y pasivos subordinados	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS				Otros pasivos financieros	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	PROVISIONES:			
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:				Provisiones para impuestos	-	-	-
Valores representativos de deuda	8	251	1.166	Otras provisiones	-	-	-
Otros instrumentos de capital	8	4.598	-	PASIVOS FISCALES:			
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-	Corrientes	17	448	1.037
INVERSIONES CREDITICIAS:				Diferidos	17	704	746
Crédito a intermediarios financieros	7	18.907	20.547	RESTO DE PASIVOS	13	8.865	9.125
Crédito a particulares	9	11.565	7.129	TOTAL PASIVO		11.212	12.469
Otros activos financieros	-	-	-	FONDOS PROPIOS	15	35.305	27.373
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO				CAPITAL			
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-	Escriturado	16	287	287
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	-	Menos: Capital no exigido	15	24.139	24.139
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA				PRIMA DE EMISIÓN	16	2.919	546
Valores representativos de deuda	-	-	-	RESERVAS	16	(32)	(64)
Instrumentos de capital	-	-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	16	(346)	(99)
Activo material	-	-	-	Menos: Valores propios	16	8.336	9.997
Otros	-	-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO	16 y 22	-	(7.445)
PARTICIPACIONES				Menos: Dividendos y retribuciones	16	-	-
Entidades multigrupo	-	-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN			
Entidades asociadas	10	8.650	7.170	Activos financieros disponibles para la venta	8	45	(104)
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES				Coberturas de los flujos de efectivo	-	33	(29)
ACTIVO MATERIAL:				Coberturas de inversiones notas en negocios en el extranjero	10 y 16	12	112
De uso propio	11	1.902	1.036	Entidades valoradas por el método de participación	8	-	(187)
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	Resto de ajustes por valoración	-	-	-
ACTIVO INTANGIBLE:				PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		35.350	27.269
Fondo de comercio	12	3.532	2.999	INTERESES MINORITARIOS (+/-)	16	3.970	1.563
Otro activo intangible	12	86	268	TOTAL PATRIMONIO NETO		39.320	28.832
ACTIVOS FISCALES:							
Corrientes	17	-	-				
Diferidos	-	94	12				
RESTO DE ACTIVOS	13	863	783				
TOTAL ACTIVO		50.532	41.237	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		50.532	41.237
<i>Pro-memoria:</i>							
Otras cuentas de orden	20	1.219.826	857.976				

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

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013.



OL9053436

CLASE 8.^a

**N MÁS UNO IBG, S.A. Y
SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO N+1**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 A 4)**
(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	23	32	41
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		(5)	(2)
MARGEN DE INTERESES		27	39
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		9	60
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	10	1.783	(510)
COMISIONES PERCIBIDAS	24	44.070	45.408
COMISIONES SATISFECHAS	25	(931)	(672)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):			
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8	19	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	3-4	(28)	14
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	2-9	(20)	(20)
MARGEN BRUTO		44.908	44.317
GASTOS DE PERSONAL	26	(19.534)	(19.173)
GASTOS GENERALES	27	(10.334)	(9.237)
AMORTIZACIÓN	11 y 12	(493)	(362)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):			
Inversiones crediticias	9	(440)	(72)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8	(68)	(570)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		14.040	14.803
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):			
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	(139)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		14.040	14.784
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	17	(3.719)	(4.677)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		10.321	10.087
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		10.321	10.087
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	22	8.338	9.967
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	16	1.983	90
BENEFICIO POR ACCIÓN (Euros)			
Básico	4	58,61	69,76
Diluido	4	62,67	75,15

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

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013



OL9053437

CLASE 8.^a

**N MÁS UNO IBG, S.A. Y
SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO N+1**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 A 4)**

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS

(Miles de Euros)

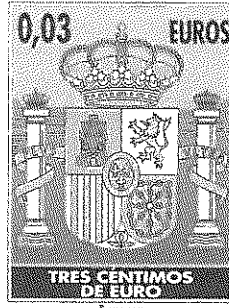
	Nota	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		10.321	10.087
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		49	373
Activos financieros disponibles para la venta-		(20)	440
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	8	531	(130)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	8	10	570
Otras reclasificaciones	8	(561)	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio	10	(124)	81
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		(124)	81
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos		187	(16)
Impuesto sobre beneficios	8 y 16	6	(132)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		10.370	10.460
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		8.487	10.370
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	16	1.883	90

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

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.ª

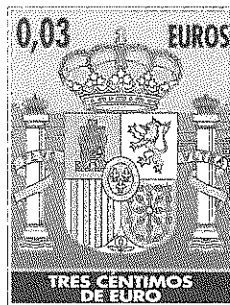


OL9053438

N MÁS UNO IBG, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO N+1
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 A 4)
EL ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
(Miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Memor: Valores propios	Resultado del ejercicio	Dividendos y retribuciones	Fondos propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2012	287	24.139	651	[54]	-	10.101	(8.040)	27.084	(477)	1.587	28.184
Ajustes por cambio de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2012	287	24.139	651	[54]	-	10.101	(8.040)	27.084	(477)	1.587	28.184
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	9.997	-	9.997	373	90	10.460
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	(99)	(1.459)	(7.443)	(8.912)	-	-	(8.912)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	(99)	-	-	(99)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	(697)	-	(114)	(811)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	(105)	[54]	[99]	(9.632)	(7.443)	27.273	(104)	1.553	28.832
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	287	24.139	846	-	-	9.997	-	27.273	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (*)	287	24.139	846	[54]	-	9.997	(7.443)	27.273	(104)	1.553	28.832
Ajustes por cambio de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO INICIO DEL EJERCICIO 2013	287	24.139	846	[54]	[99]	9.997	(7.443)	27.273	(104)	1.553	28.832
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	6.338	-	6.338	149	1.893	10.378
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	22	(247)	-	-	(225)	-	-	(225)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	2.373	-	-	(9.997)	-	(191)	-	524	343
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	287	24.139	2.918	[32]	[146]	8.338	-	33.305	45	3.970	39.320
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	287	24.139	2.918	[32]	[146]	8.338	-	33.305	45	3.970	39.320

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



0L9053439

CLASE 8.ª

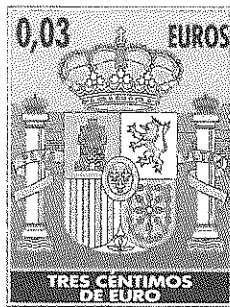
N MÁS UNO IBG, S.A. Y
SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO N+1

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio		10.321	10.087
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		1.001	1.004
Amortización	11 y 12	493	362
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos	8, 9 y 12	508	642
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	27	-	-
Resultado por venta de activos no financieros	2.12	-	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		-	-
Resultado ajustado		11.322	11.091
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación		(6.948)	6.326
Inversiones crediticias	7 y 9	(1.466)	10.637
Cartera de negociación		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	8	(3.683)	232
Otros activos de explotación	13	(1.799)	(4.543)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación		(604)	(2.545)
Pasivos financieros a coste amortizado	14	(362)	91
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación	13	(242)	(2.636)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	17	(1.691)	(3.390)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)		2.079	11.482
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos		(8.824)	(7.760)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales	11	(1.186)	(141)
Activos intangibles	12	(11)	(101)
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	2.12	(5.627)	(7.518)
Cobros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión (2)		(6.824)	(7.760)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos		(225)	(99)
Amortización instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio	15	(225)	(99)
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas		-	-
Cobros		-	-
Emisión instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio		-	(8.912)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación (3)		(225)	(9.011)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (4)		-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)		(4.970)	(5.289)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	6 y 7	19.193	24.482
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	6 y 7	14.223	19.193

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

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



0L9053440

CLASE 8.ª

N Más Uno IBG, S.A. y Sociedades que Integran el Grupo N+1

Memoria Consolidada correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013

1. Reseña del Grupo N+1

N Más Uno IBG, S.A. (en adelante, la Sociedad o N+1) se constituyó el 1 de febrero de 2001, comprendiendo su objeto social las siguientes actividades:

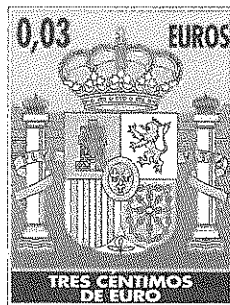
1. La prestación de servicios empresariales, de asesoramiento financiero y de consultoría a clientes empresariales e institucionales a través de cualquier medio o soporte, incluyendo internet.
2. La realización de estudios, análisis e investigaciones de contenido económico, comercial, tecnológico, estratégico o financiero.
3. El desarrollo y comercialización de productos, herramientas o software sobre materias relacionadas con el objeto social.
4. La adquisición, tenencia, arrendamiento y explotación y enajenación de bienes inmuebles.
5. La adquisición, tenencia y disfrute de participaciones empresariales.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente, o de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

La Sociedad desarrolla su actividad en España desde sus oficinas en Madrid, calle Padilla, nº 17.

La Sociedad es la entidad dominante de un grupo de sociedades (en adelante, el Grupo o Grupo N+1), que se compone de varias sociedades dedicadas a las actividades de asesoramiento financiero y consultoría a empresas e instituciones en España y en el extranjero, a la realización de servicios de inversión y servicios auxiliares, al asesoramiento en materia de patrimonios y al asesoramiento, administración y gestión de entidades de inversión de capital privado, carteras e instituciones de inversión colectiva (véase Nota 2.12).

Debido a la inscripción en el Registro Especial de Sociedades y Agencias de Valores, que se produjo el 28 de febrero de 2003, de una de las sociedades que formaba parte, hasta el ejercicio 2010, del Grupo (Nmás1 Syz Valores, Agencia de Valores, S.A. –véase Nota 2.12), a partir del ejercicio 2003, inclusive, la Sociedad pasó a tener la condición de sociedad dominante de un Grupo Consolidable de Empresas de Servicios de Inversión, condición que fue perdida por la Sociedad, con fecha 29 de septiembre de 2010, al haber dejado de pertenecer Nmás1 Syz Valores, Agencia de Valores, S.A. al Grupo N+1, como consecuencia de la ampliación de capital y operación de venta de acciones llevadas a cabo sobre esta sociedad. No obstante lo anterior, con fecha 10 de enero de 2011 fue constituida Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.U., cuyo capital social pertenece en su totalidad a Nmás1 Research, S.L. (sociedad perteneciente al Grupo N+1 –véase Nota 2.12). Por tanto, a partir de dicha fecha, la Sociedad recuperó de nuevo la condición de sociedad dominante de un Grupo Consolidable de Empresas de Servicios de Inversión.



OL9053441

CLASE 8.ª

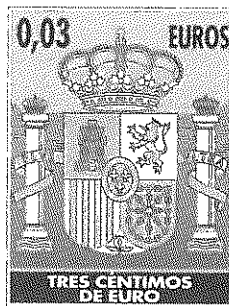
El detalle de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, al 31 de diciembre de 2013, junto con la información relevante relacionada con las mismas, se muestra a continuación:

	Domicilio	Actividad	% de Participación	
			Directo	Indirecto
Sociedad dominante:				
N Más Uno IBG, S.A.	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	n/a	n/a
Sociedades dependientes				
Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.U.	Madrid	Servicios de inversión y servicios auxiliares	-	50,01
Nmás1 ICA, S.L. (6) (7)	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	100	-
Nmás1 Corporate Finance, S.A.U. (6)	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	-	100
Nmás1 Equity and Credit Management, S.A.U.(1)	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	100	-
N Más Uno Advisor, S.A.,U. (10)	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	-	51,43
Nmás1 Private Equity International Limited (10)	Jersey	General Partner de entidades de inversión en capital privado	-	51,43
Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.U. (2) (10)	Madrid	Administración y gestión de Entidades de Capital –Riesgo	-	51,43
Trinova Real Estate L.L.P.	Londres	Asesoramiento financiero	40	-
Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.U. (2)	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	-	51,43
Nmás1 Energía, S.L.U. (8)	Madrid	Tenencia, disfrute y enajenación de acciones o participaciones en sociedades no cotizadas	100	-
Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. (8)	Madrid	Administración y gestión de Entidades de Capital –Riesgo	-	100
Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.U. (6)	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	-	100
Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.	Madrid	Administración y gestión de I.I.C	100	-
Nmás1 Syz, S.R.L. (6)	Milán	Asesoramiento financiero y consultoría	-	65
Nmás1 Research, S.L. (5)	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	50,01	-
Nplus1 Credit Solutions LLP (9)	Londres	Asesoramiento financiero	60	-
N+1 Deutschland GmbH (9) (6)	Alemania	Asesoramiento financiero	-	60
Nmás1 Mercapital, S.L. (10)	Madrid	Asesoramiento financiero	51,43	-
Mercapital Private Equity SGECE, S.A. (11) (10)	Madrid	Administración y gestión de Entidades de Capital –Riesgo	-	51,43
Paulonia Servicios de Gestión, S.L.U.	Madrid	Asesoramiento financiero	-	51,43
Partilonia Administración, S.L.U.	Madrid	Asesoramiento financiero	-	51,43
Mideslonia Administración, S.L.U.	Madrid	Asesoramiento financiero	-	51,43
Flenox, S.L.U.	Madrid	Asesoramiento financiero	-	51,43
N+1 Mercapital do Brasil Gestora de Valores Mobiliarios e Consultora, Ltda	Brasil	Asesoramiento financiero	-	51,43
N+1 Mercapital México SA de CV	México	Asesoramiento financiero	-	51,43
N+1 Mercapital Colombia SAS	Colombia	Asesoramiento financiero	-	51,43
Baruch Inversiones, S.L.	Madrid	Tenencia, disfrute y enajenación de acciones o participaciones en sociedades no cotizadas	47,44	-
Participaciones en empresas multigrupo				
Alpina Real Estate GP I, S.A.	Luxemburgo	Socio comanditario de sociedad comanditaria de acciones	50	-
Alpina Real Estate GP II, S.A.	Luxemburgo	Socio comanditario de sociedad comanditaria de acciones	50	-
Alpina Real Estate GP, S.A.	Luxemburgo	Socio comanditario de sociedad comanditaria de acciones	50	-
Alpina Real Estate GP III, S.A. (3)	Luxemburgo	Socio comanditario de sociedad comanditaria de acciones	50	-
Plusalpina Real Estate Advisors GmbH (4)	Frankfurt	Asesoramiento financiero y consultoría	50	-
Plusalpina Real Estate Management GmbH	Frankfurt	Asesoramiento financiero y consultoría	-	50
Participaciones en empresas asociadas				
Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A	Madrid	Servicios de inversión y servicios auxiliares	25	-
Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (1)	Madrid	Administración y gestión de I.I.C.	-	25
Nplus1 Singer Ltd (7) (6)	Londres	Tenencia, disfrute y enajenación de acciones o participaciones en sociedades no cotizadas	-	27,83
Nplus1 Singer Advisory LLP	Londres	Asesoramiento financiero y consultoría	-	27,83
Nplus1 Singer Capital Markets Ltd	Londres	Servicios de inversión y servicios auxiliares	-	27,83

- (1) Esta sociedad, anteriormente denominada Nmás1 Patrimonios, S.A.U., posee una participación del 25% de Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
- (2) Esta sociedad posee una participación del 100% en Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.U.
- (3) Sociedad constituida el 21 de junio de 2012.
- (4) Esta sociedad posee una participación del 100% en Plusalpina Real Estate Management GmbH.
- (5) Esta sociedad posee una participación del 100% en Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.U.
- (6) Esta sociedad posee una participación del 100% en Nmás1 Corporate Finance, S.A.U., y en Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.U., del 60% en N+1 Deutschland GmbH, del 65% en Nmás1 Syz, S.R.L. y del 27,828% en Nplus1 Singer Ltd. (indirecta a través de Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.U.)
- (7) Nplus1 Singer Ltd. está participada por Nmás1 International Corporate Advisory, S.A. y posee una participación del 100% en Nplus1 Singer Advisory LLP y de Nplus1 Singer Capital Markets Ltd.
- (8) Sociedad constituida durante el ejercicio 2012 y que posee una participación del 100% en Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A.
- (9) Sociedades constituidas en 2013
- (10) Sociedad de la que Nmás1 Uno IBG, S.A. ha adquirido, durante el ejercicio 2013, el 51,43% del capital social (véase Nota 7). Esta sociedad posee una participación del 100% en Nmás1 Capital Privado SGECE, S.A.U., Mercapital Private Equity SGECE, S.A., Nmás1 Private Equity International Limited y N Más Uno Advisor, S.A.U. Todas estas sociedades, con la excepción de Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A., eran participadas directamente el 100% por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.
- (11) Esta sociedad posee una participación del 100% en Paulonia Servicios de Gestión, S.L.U., Partilonia Administración, S.L.U., Mideslonia Administración, S.L.U., Flenox, S.L.U., N+1 Mercapital do Brasil Gestora de Valores Mobiliarios e Consultora, Ltda, N+1 Mercapital México SA de CV y N+1 Mercapital Colombia SAS.



CLASE 8.ª



0L9053442

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

2.1 Marco normativo de información financiera aplicable al Grupo

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

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

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 28 de marzo de 2014, se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo y, en particular, con los principios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y de cada una de las sociedades que componen el Grupo e incluyen ciertas reclasificaciones, en su caso, para homogenizar los criterios de presentación seguidos por dichas sociedades a los establecidos en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

Estas cuentas anuales consolidadas se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2013 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

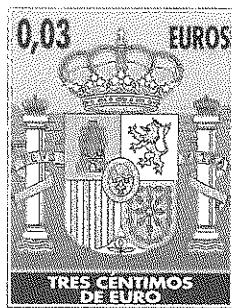
Considerando la magnitud de las cifras que aparecen en estas cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad han formulado las mismas incluyendo los valores expresados en miles de euros.

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales consolidadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.



CLASE 8.ª



OL9053443

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio, consolidados, son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las Notas 2.12 y 3.

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 2.12, 3-e, 3-h, 3-i, 7, 8, 9, 10, 11 y 12)
- La vida útil de los activos materiales e inmateriales (véanse Notas 3-h, 3-i, 11 y 12);
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 8);
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (véanse Notas 3-q y 17).
- El cálculo, en su caso, de las provisiones (véase Nota 3-v).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

2.5 Agrupación de partidas

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

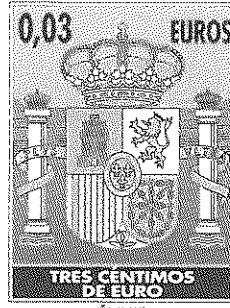
2.6 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada relativa al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2013.

2.7 Impacto medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo, consolidados. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.



0L9053444

CLASE 8.^a

2.8 Recursos propios mínimos, coeficiente de liquidez y coeficiente de diversificación

Recursos propios mínimos

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Solvencia de las Empresas de Servicios de Inversión y sus Grupos Consolidables (modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre), regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación de capital que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar. Asimismo, con fecha 26 de junio de 2013, se publicó el paquete legislativo (Directiva 2013/36 y Reglamento 575/2013) que regulará el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión. Los Administradores de la Grupo no esperan que lo establecido en dicho paquete legislativo tenga un impacto significativo para el Grupo.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición del Grupo a los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, operativos, y otros que puedan derivarse de su actividad.

Al 31 de diciembre de 2013 los recursos propios del Grupo, excedían a los requeridos por la normativa vigente a dichas fechas.

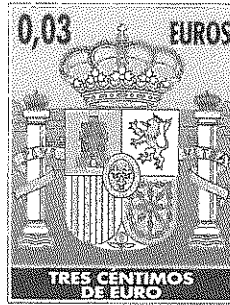
Coeficiente de liquidez

Las Sociedades de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2013, Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A., S.A.U., única Sociedad de Valores dependiente del Grupo, cumplía dicho coeficiente.

Coeficiente de diversificación

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el porcentaje restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2013 Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. no cumplía con este requisito legal al mantener un 45,03% de sus recursos propios en cuentas a la vista. Dicha situación ha sido transitoria, debido al flujo normal de caja de dicha sociedad, cumpliendo con dicho coeficiente con posterioridad al cierre del ejercicio 2013.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2013 Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. mantenía una participación que ascendía a 733 miles de euros y 295 miles de euros, respectivamente en dos fondos de inversión libre gestionados por la misma (QMC II Iberian Capital Fund, F.I.L., EQMC Europe Development Capital Fund, Plc) que representaba el 91,80% y 37,05%, respectivamente, de los recursos propios computables de dicha sociedad. Dicha circunstancia ha quedado regularizada con fecha 27 de marzo de 2014.



0L9053445

CLASE 8.ª

2.9 Fondo de Garantía de Inversiones

Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.U, es la única sociedad dependiente del Grupo que se encuentra integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones.

El gasto incurrido por el Grupo por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones, en el ejercicio 2013, ha ascendido a 20 miles de euros (20 miles de euros en el ejercicio 2012), que se incluye en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo es titular de 624 acciones de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (547 acciones al 31 de diciembre de 2012) -véase Nota 8-.

2.10 Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012.

2.11 Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, las sociedades dependientes del Grupo, Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.U. y Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., crearon sus correspondientes Departamentos de Atención al Cliente y establecieron un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dichos Departamentos, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

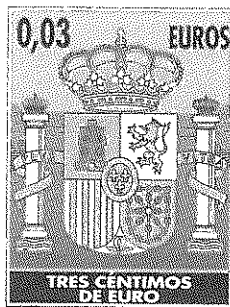
Dichos Departamentos de Atención al Cliente han presentado ante sus correspondientes Consejos de Administración de las respectivas sociedades con fecha 28 de marzo de 2014 los informes explicativos del desarrollo de su función durante el ejercicio 2013. En dichos informes se indica que no se ha recibido reclamación o queja alguna de clientes durante el ejercicio 2013 por lo que no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión, recomendación o sugerencia.

2.12 Principios de consolidación

Se consideran "Entidades del Grupo" aquellas que, junto con la Sociedad, constituyen una unidad de decisión; esta unidad de decisión se manifiesta generalmente, aunque no únicamente, por la propiedad de la Sociedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinan la existencia de unidad de decisión.

Se consideran "Entidades multigrupo" aquellas sociedades gestionadas conjuntamente por la entidad dominante o alguna o algunas de las entidades del grupo en caso de existir éste, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

Se consideran "Entidades asociadas" aquellas sociedades sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no constituyen una unidad de decisión con la Sociedad ni se encuentran bajo control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.



OL9053446

CLASE 8.^a

Los principios de consolidación más importantes aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio y con la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. han sido los siguientes:

1. La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las "Entidades del Grupo". El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados del ejercicio se reconoce en los capítulos "Intereses Minoritarios" y "Resultado Atribuido a Intereses Minoritarios" del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, respectivamente (véase Nota 16).

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen, en su caso, como fondo de comercio. Las diferencias negativas, en su caso, se imputan a resultados en la fecha de adquisición como un ingreso.

2. La integración en la consolidación se ha realizado por el procedimiento de integración proporcional para las "Entidades multigrupo". Las sociedades que se encuentran en esta situación, al 31 de diciembre de 2013, son, Plusalpina Real Estate Advisors GmbH, Alpina Real Estate GPI, S.A., Alpina Real Estate GPII, S.A., Alpina Real Estate GP, S.A., Plusalpina Real Estate Management GmbH y Alpina Real Estate GPIII, S.A. (sociedad constituida e integrada en el perímetro de consolidación del Grupo en el ejercicio 2012).

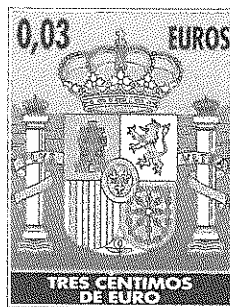
En el momento de la adquisición de una sociedad multigrupo, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registrarán a sus valores razonables en la fecha de adquisición, en base al porcentaje de participación adquirido por la Sociedad. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen, en su caso, como fondo de comercio. Las diferencias negativas, en su caso, se imputan a resultados en la fecha de adquisición como un ingreso.

3. La integración en la consolidación se ha realizado por el procedimiento de la participación (también denominado "por puesta en equivalencia") para las "Entidades asociadas". Las sociedades que se encontraban en esta situación, al 31 de diciembre de 2013, son Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A.; Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., y Nplus1 Singer Ltd (sociedad adquirida en el ejercicio 2012 y que es a su vez sociedad dominante de Nplus1 Singer Advisory, LLP y Nplus1 Singer Capital Markets Ltd).

En el momento de la adquisición de una entidad asociada, se registrará por su valor razonable, siendo éste el porcentaje sobre el patrimonio de la sociedad participada que le corresponda, una vez excluidas las acciones propias, en su caso. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen, en su caso, como fondo de comercio.

Las variaciones en el valor razonable de las participaciones de las sociedades que se integren mediante el procedimiento de puesta en equivalencia, que se incluyen en las mismas como otras variaciones del patrimonio neto, ya sea por cambios en el patrimonio neto de la sociedad participada que la misma no haya reconocido en su resultado del ejercicio, o reservas generadas procedentes de resultados de ejercicios anteriores, se mostrarán en los correspondientes epígrafes o subagrupaciones del patrimonio neto conforme a su naturaleza. Las diferencias negativas, en su caso, se imputan a resultados en la fecha de adquisición como un ingreso. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "Resultado de Entidades Valoradas por el Método de la Participación".

4. Tanto en el caso de las Entidades del Grupo y Entidades multigrupo, como en el caso de las Entidades asociadas, la consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas, en su caso, en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la



OL9053447

CLASE 8.ª

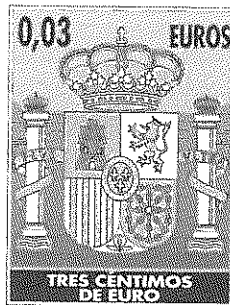
fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Análogamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de noviembre, existen evidencias de deterioro de las participaciones en "Entidades asociadas", el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de estas clases de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones se registran, en su caso, con cargo al capítulo "Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

5. Todos los saldos deudores y acreedores y demás transacciones y resultados procedentes de las operaciones efectuadas entre las "Entidades del Grupo" se han eliminado en el proceso de consolidación (a excepción de las "Entidades multigrupo", que han eliminado los saldos deudores y acreedores y resultados obtenidos en el ejercicio por transacciones con entidades del Grupo al 50%). Por simplicidad operativa, en el caso de entidades asociadas, los saldos deudores y acreedores y resultados obtenidos en el ejercicio por transacciones con entidades del Grupo no han sido eliminados, no siendo el efecto significativo para estas cuentas anuales consolidadas.
6. En todas las sociedades del perímetro de consolidación en las que se han seguido criterios de contabilización y valoración distintos a los de la Sociedad dominante, se ha procedido, en el proceso de consolidación, a su ajuste de acuerdo con los criterios del Grupo, con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas de forma homogénea.

Con fecha 11 de noviembre de 2013 se ha aprobado la Circular 5/2013, de 30 de octubre, del Banco de España, por la que se modifica la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros, que, tal y como se menciona en el apartado 2.1 anterior, es de aplicación para lo no previsto en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En dicha Circular 5/2013 se establecen determinadas modificaciones para adaptarse a determinados reglamentos comunitarios que, entre otros objetivos, contempla la eliminación de posibles conflictos en la aplicación del concepto de control cuando la entidad no dispone de la mayoría de los derechos de voto o existen relaciones de agencia, estableciendo como obligatorio la aplicación del procedimiento de la participación y eliminando el método de la integración proporcional para los negocios conjuntos. Esta modificación se aplicará para los estados financieros del Grupo del ejercicio que ha comenzado el 1 de enero de 2014. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que la aplicación de esta modificación no tendrá un impacto significativo para las cuentas anuales consolidadas en la medida en que aplicará, fundamentalmente, a las entidades que se indican en el apartado 2 anterior.

Las sociedades integradas en el perímetro de consolidación, así como la información más relevante relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestran a continuación:

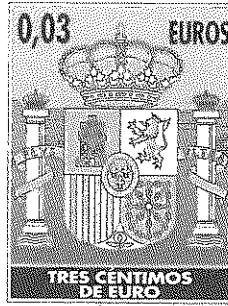


OL9053448

CLASE 8.^a

Ejercicio 2013

	% de Participación		Coste en Libros (*)	Deterioro Acumulado (*)	Miles de Euros						
	Datos de cada Sociedad al 31 de diciembre de 2013 (1)										
	Directo	Indirecto			Capital Social	Reservas y Prima de Emisión	Ajustes por Valoración	Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	Total Activos	Resultado (16)	
Participaciones en empresas del Grupo:											
Nmás1 Equity and Credit Management, S.A.U. (anteriormente denominada Nmás1 Patrimonios, S.A.U.) (2) (7) (14)	100%	-	361	(304)	60	3	-	-	655	(70)	(56)
Nmás1 Mercapital, S.L. (2) (15)	51,43%	-	444	-	343	523	-	-	1.421	4.088	4.088
Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.U. (3)	-	51,43%	365	-	301	60	-	-	2.597	3.159	2.279
Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.U. (2)	-	51,43%	403	-	3	400	-	-	1.380	50	35
Nmás1 Private Equity International Limited (3)	-	51,43%	41	-	41	51	-	-	96	379	379
N Más Uno Advisor, S.A.U.(2)	-	51,43%	72	-	60	12	-	-	165	5	3
Mercapital Private Equity SGEER, S.A. (3)	-	51,43%	388	-	301	60	-	-	1.407	2.915	1.975
Paulonia Servicios de Gestión, S.L.U. (2)	-	51,43%	4	-	3	1	-	-	4	(2)	(2)
Paulonia Administración, S.L.U. (2)	-	51,43%	4	-	3	-	-	-	4	(1)	(1)
Mideslonia Administración, S.L.U. (2)	-	51,43%	4	-	3	1	-	-	4	(3)	(3)
Flenox, S.L.U. (2)	-	51,43%	4	-	3	-	-	-	3	(1)	(1)
N+1 Mercapital do Brasil Gestora de Valores Mobiliarios e Consultora, Ltda (2)	-	51,43%	181	-	181	(3)	-	-	359	205	97
N+1 Mercapital México SA de CV (2)	-	51,43%	3	-	3	-	-	-	45	(156)	(156)
N+1 Mercapital Colombia SAS (2)	-	51,43%	234	-	9	225	-	-	62	(179)	(179)
Nmás1 Energía, S.L.U. (2) (4) (12)	100%	-	383	-	6	375	-	-	388	(45)	(37)
Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. (3)	-	100%	762	(402)	301	60	-	-	1.010	534	359
Nplus1 Credit Solutions, LLP (2) (9)	60%	-	188	-	196	-	-	-	275	-	-
Nmás1 ICA, S.L.(2) (6) (13)	100%	-	13.613	-	68	13.551	-	-	13.902	693	677
Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.U. (2)	-	100%	5.758	-	60	5.933	-	-	6.201	(69)	(44)
Nmás1 Corporate Finance, S.A.U. (3)	-	100%	4.424	-	61	63	-	-	5.900	3.538	2.484
N+1 Deutschland GmbH (3) (9)	-	60%	1.782	-	24	2.203	-	-	1.855	(600)	(600)
Nmás1 Syz, S.R.L. (3)	-	65%	1.667	-	100	410	-	-	1.321	302	180
Trinova Real Estate, Llp (3)	40%	-	1.000	(737)	1.029	(790)	-	-	916	315	315
Nmás1 Research, S.L. (2) (5)	-	-	6.000	-	6	3.728	-	-	3.858	1.170	1.170
Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.U. (3)	50,01%	-	4.700	-	2.000	1.225	-	-	4.435	1.343	1.343
Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. (3) (10)	-	50,01%	800	-	300	500	93	-	3.030	1.327	929
Baruch Inversiones, S.L.(2) (11)	47,44%	-	920	-	1.377	464	(145)	-	3.187	-	-
Participaciones en empresas multigrupo:											
Plusalpinia Real Estate Advisors GmbH (3) (8)	50%	-	14	-	25	304	-	-	1.208	594	594
Plusalpinia Real Estate Management GmbH (3)	-	50%	13	-	25	-	-	-	207	(1)	(1)
Alpina Real Estate GP I, S.A. (2)	50%	-	15	-	31	20	-	(40)	149	90	63
Alpina Real Estate GP II, S.A. (2)	50%	-	15	-	31	41	-	(60)	353	163	114
Alpina Real Estate GP III, S.A. (2)	50%	-	16	-	31	(21)	-	-	11	(2)	(5)
Alpina Real Estate GP, S.A. (2)	50%	-	16	-	31	61	-	(300)	250	398	280
Participaciones en empresas asociadas:											
Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A. (3)	25%	-	2.281	(1.606)	350	1.827	-	-	2.523	(583)	(583)
Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (3)	-	25%	562	(50)	500	813	-	-	2.088	(211)	(211)
Nplus1 Singer Ltd (3)	-	27,83%	5.962	-	123	18.807	-	-	32.355	9.524	7.143

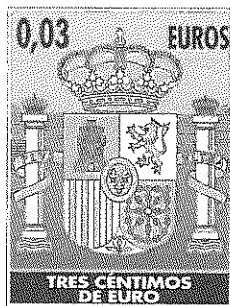


OL9053449

CLASE 8.^a

(*) En las cuentas anuales individuales de la Sociedad

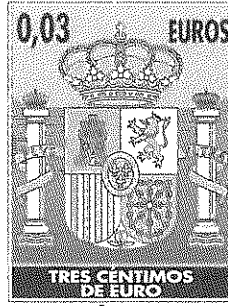
- (1) Datos correspondientes a las cuentas anuales individuales, salvo en el caso de Nplus1 Singer Ltd..
- (2) Sociedades cuyas cuentas anuales no son auditadas, si bien son objeto de una revisión limitada.
- (3) Sociedades cuyas cuentas anuales son objeto de auditoría por Deloitte, S.L.
- (4) Esta sociedad posee una participación del 100% en Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.U.
- (5) Esta sociedad posee una participación del 100% en Nmás1 Equities Sociedad de Valores, S.A.U.
- (6) Esta sociedad posee una participación del 100% en Nmás1 Corporate Finance, S.A.U. y en Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.U., del 65% de Nmás1 Syz, S.R.L., del 27,828% en Nplus1 Singer Ltd. y del 60% en N+1 Deutschland GmbH.
- (7) Esta sociedad posee una participación del 25% en Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
- (8) Esta sociedad posee una participación del 100% en Plusalpina Real Estate Management GmbH.
- (9) Sociedades constituidas durante el ejercicio 2013.
- (10) Con fecha 30 de enero de 2013, el Accionista Único de Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ha acordado la distribución de Prima de emisión por importe de 600 miles de euros.
- (11) Con fecha 11 de marzo de 2013, la Junta General de socios de Baruch Inversiones, S.L. acordó ampliar su capital social mediante la emisión de 161.025 nuevas acciones de un euro de valor nominal con una prima de emisión de 0,66 euros por acción.
- (12) Con fecha 31 de mayo de 2013, el Accionista Único de Nmás1 Energía, S.L.U. ha acordado la distribución de la Prima de emisión por importe de 382 miles de euros.
- (13) Con fechas 25 de enero de 2013, 4 de febrero de 2013 y 18 de febrero de 2013, la Junta General de Accionistas de Nmás1 ICA, S.L. acordó ampliar su capital social mediante la emisión de 100 nuevas acciones de un euro de valor nominal en cada una de sus reuniones, con una prima de emisión de 169, 17.499 y 949 euros por acción, respectivamente.
- (14) Con fecha 28 de junio de 2013 el Accionista Único de Nmás1 Equity and Credit Management, S.A. acordó el cambio de denominación de la mencionada sociedad, anteriormente denominada Nmás1 Patrimonios, S.A.U.
- (15) Sociedad de la que Nmás1 Uno IBG, S.A. ha adquirido durante el ejercicio 2013 el 51,43%. Esta sociedad posee una participación del 100% en Nmás1 Capital Privado SGEGR, S.A.U., Mercapital Private Equity SGEGR, S.A., Nmás1 Private Equity International Limited y N Más Uno Advisor, S.A.U. Todas estas sociedades, con la excepción de Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A., eran participadas directamente el 100% por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.
- (16) Se incluye el resultado de cada una de las entidades de todo el ejercicio 2013, independientemente de la fecha de incorporación al Grupo.

CLASE 8.^a

0L9053450

Ejercicio 2012

	Miles de Euros											
	Datos de cada Sociedad al 31 de diciembre de 2012 (1)										Resultado	
	% de Participación		Coste en Libros (*)	Deterioro Acumulado (*)	Capital Social	Reservas y Prima de Emisión	Ajustes por Valoración	Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	Total Activos	Explotación		
Directo	Indirecto	Neto										
Participaciones en empresas del Grupo:												
Nmás1 Patrimonios, S.A.U. (2) (8)	100%	-	361	(304)	60	79	-	-	-	220	(88)	(76)
Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.U. (3) (13)	100%	-	3.140	-	301	60	-	-	-	2.809	3.932	2.753
Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.U. (2)	-	100%	403	-	3	135	-	-	-	1.005	699	489
Nmás1 Private Equity International Limited (3)	100%	-	162	(70)	41	51	-	-	-	119	911	911
N Más Uno Advisor, S.A.U. (2)	100%	-	144	-	60	14	-	-	-	669	785	550
Nmás1 Energía, S.L.U. (2) (4)	100%	-	765	-	6	759	-	-	-	765	(1)	-
Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. (3)	-	100%	762	-	301	76	-	-	-	1.131	526	368
Nmás1 ICA, S.L.(2) (6)	100%	-	11.751	-	68	11.689	-	-	-	14.355	2.594	2.594
Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.U. (2)	-	100%	5.663	-	60	5.794	-	-	-	5.944	(79)	(79)
Nmás1 Corporate Finance, S.A.U. (3)	-	100%	4.424	-	61	62	-	-	-	8.705	8.118	5.754
Nmás1 Syz, S.R.L. (3)	-	65%	1.667	(737)	100	233	-	-	-	2.107	631	373
Trinova Real Estate, Lp (3)	40%	-	1.000	-	1.029	(593)	-	-	-	195	(173)	(173)
Nmás1 Research, S.L. (2) (5) (7)	50,01%	-	6.000	-	6	3.728	-	-	-	3.737	-	-
Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.U. (3)	-	50,01%	4.700	-	2.000	1.216	-	-	-	3.569	8	8
Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. (3)	100%	-	1.400	-	300	1.100	(15)	(650)	-	2.964	1.103	772
Participaciones en empresas multigrupo:												
Plusalpina Real Estate Advisors GmbH (3) (9)	50%	-	14	-	25	202	-	-	-	1.435	737	500
Plusalpina Real Estate Management GmbH (3)	-	50%	13	-	25	(1)	-	-	-	363	120	120
Alpina Real Estate GP I, S.A. (2)	50%	-	15	-	31	30	-	-	-	430	58	44
Alpina Real Estate GP II, S.A. (2)	50%	-	15	-	31	44	-	-	-	723	213	156
Alpina Real Estate GP III, S.A. (2) (11)	50%	-	16	-	31	-	-	-	-	28	(21)	(21)
Alpina Real Estate GP, S.A. (2)	50%	-	16	-	31	31	-	-	-	585	459	329
Participaciones en empresas asociadas:												
Baruch Inversiones, S.L. (2)	47,44%	-	793	-	1.215	360	(394)	-	-	2.512	(3)	(3)
Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A. (3) (10)	25%	-	2.281	(1.606)	350	3.463	-	-	-	2.810	(1.636)	(1.636)
Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (3)	-	25%	562	(50)	500	1.158	-	-	-	2.519	(345)	(345)
Nplus1 Singer Ltd (3) (12)	-	26,017%	5.625	-	123	19.309	-	-	-	33.307	65	(53)

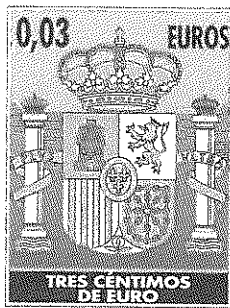


OL9053451

CLASE 8.ª

(*) En las cuentas anuales individuales de la Sociedad

- (1) Datos correspondientes a las cuentas anuales individuales, salvo en el caso de Nplus1 Singer Ltd.
- (2) Sociedades cuyas cuentas anuales no son auditadas, si bien han sido objeto de una revisión limitada.
- (3) Sociedades cuyas cuentas anuales han sido auditadas por Deloitte, S.L.
- (4) Esta sociedad, constituida en el ejercicio 2012, posee una participación del 100% en Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.U.
- (5) Esta sociedad posee una participación del 100% en Nmás1 Equities Sociedad de Valores, S.A.U.
- (6) Esta sociedad, constituida en el ejercicio 2012, poseía una participación del 100% en Nmás1 Corporate Finance, S.A.U. y en Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.U., del 65% de Nmás1 Syz, S.R.L., del 26,017% en Nplus1 Singer Ltd. y del 7% en Easton Corporate Finance, S.A.S.
- (7) Con fecha 18 de enero de 2012, Nmás1 Research, S.L. adquirió 32 acciones propias de 1 euro de valor nominal, amortizándose posteriormente. Simultáneamente, se amplió capital social mediante la emisión de 32 acciones de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión de 936,5 euros por acción.
- (8) Esta sociedad posee una participación del 25% en Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
- (9) Esta sociedad posee una participación del 100% en Plusalpina Real Estate Management GmbH
- (10) Con fecha 20 de febrero de 2012, la Junta General de Accionistas de Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A. acordó ampliar su capital social mediante la emisión de 50.000 nuevas acciones de un euro de valor nominal con una prima de emisión de 49 euros por acción.
- (11) Sociedad constituida durante el ejercicio 2012.
- (12) Esta sociedad es cabecera de un grupo de sociedades y mantiene una participación del 100% en Nplus1 Singer Advisory, Lp y en Nplus1 Singer Capital Markets Ltd y los datos corresponden al subgrupo consolidado.
- (13) Esta Sociedad posee una participación del 100% en Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.U.



OL9053452

CLASE 8.^a

Durante el ejercicio 2009 el Grupo registró un gasto por importe de 35 miles de euros correspondientes a la comisión de éxito asociada a las desinversiones realizadas, durante dicho ejercicio, por Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. en Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A. Dicho importe, que se encontraba pendiente de pago al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se incluye en el saldo del capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo del balance consolidado a dichas fechas (véase Nota 13).

Con fecha 16 de enero de 2012, se actualizó el acuerdo entre los accionistas de Trinova Real Estate Llp en el que se establecía que, si bien la Sociedad continua siendo el accionista con mayoría de derechos de voto y, por tanto, con control de esta sociedad, sus derechos económicos pasaron a ser, desde dicha fecha, del 40%.

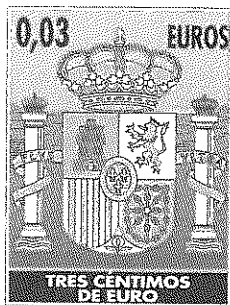
Con fecha 18 de enero de 2012, Nmás1 Research, S.L. adquirió 32 acciones propias de 1 euro de valor nominal, amortizándose posteriormente. Simultáneamente, se amplió capital mediante la emisión de 32 acciones de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión de 936,5 euros por acción que fue íntegramente suscrita y desembolsada por un nuevo accionista. Con todo, el porcentaje de participación de N Más Uno IBG, S.A. en la sociedad se mantuvo en 50,01% y no ha variado el importe desembolsado.

Con fecha 20 de febrero de 2012, la Junta General de Accionistas de Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A. acordó ampliar su capital social mediante la emisión de 50.000 nuevas acciones de un euro de valor nominal con una prima de emisión de 49 euros por acción, que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por sus accionistas, habiendo desembolsando la Sociedad un importe de 625 miles de euros. Dicho acuerdo quedó inscrito en el Registro Mercantil con fecha 7 de mayo de 2012.

Con fecha 9 de marzo de 2012 Baruch Inversiones, S.L. compró a uno de sus socios participaciones sociales por un importe de 15 miles de euros. Adicionalmente, con fechas 9 de marzo, 4 de junio y 15 de octubre de 2012, la Sociedad suscribió participaciones sociales por importes de 86, 7 y 27 miles de euros, respectivamente, en las sucesivas ampliaciones de capital llevadas a cabo por Baruch Inversiones, S.L. durante dicho ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio 2012 la Sociedad compró participaciones sociales a determinados socios de la Sociedad por importe de 365 miles de euros. Con todo, tras dichas operaciones, el porcentaje de participación de la Sociedad en esta entidad pasó a ser del 47,44% al cierre del ejercicio 2012. Con fecha 11 de marzo de 2013, los socios de Baruch Inversiones, S.L. han decidido ampliar el capital social de esta sociedad mediante la emisión de 161.025 acciones de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión de 106 miles de euros. Dicha ampliación de capital fue íntegramente suscrita y desembolsada por la Sociedad mediante aportación dineraria, inscribiéndose en el Registro Mercantil con fecha 6 de junio de 2013. Adicionalmente, con fecha 8 de enero de 2014 los socios de Baruch Inversiones, S.L. han decidido ampliar el capital social de esta sociedad mediante la emisión de 52.589 acciones de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión de 0,66 euros. Dicha ampliación de capital ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por la Sociedad mediante aportación dineraria, inscribiéndose en el Registro Mercantil con fecha 21 de febrero de 2014. Al 31 de diciembre de 2013, los Administradores de la Sociedad consideraron que se dan las condiciones para considerar a esta sociedad como dependiente. Como consecuencia de los desembolsos realizados durante el ejercicio 2013 y con posterioridad al cierre de dicho ejercicio, no se ha modificado el porcentaje de participación de la Sociedad en Baruch Inversiones, S.L. respecto al existente al 31 de diciembre de 2012.

Con fecha 21 de junio de 2012 la Sociedad suscribió en la constitución de Alpina Real Estate GP III, S.A., una cuota equivalente al 50% del capital social de la misma por importe de 16 miles de euros.

Con fecha 17 de septiembre de 2012, la Sociedad suscribió en la constitución de Nmás1 ICA, S.L. una cuota equivalente al 100% del capital social de la misma por importe de 3 miles de euros. Con fecha 5 de noviembre de 2012, la Sociedad, como Accionista único de Nmás1 ICA, S.L., acordó la ampliación de capital en 62 miles de euros mediante la aportación no dineraria de las participaciones de Nmás1 Corporate Finance, S.A.U. y Nmás1 Internacional Corporate Advisory, S.A.U. de las que la Sociedad mantenía el 100% del capital social, con una prima de emisión de 10.023 miles de euros, que corresponde, tal y como establece la norma de registro y valoración 21 del Plan General Contable, a la valoración de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación, según las Normas para la Formulación



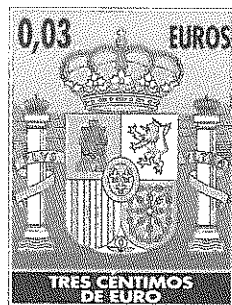
OL9053453

CLASE 8.ª

de las Cuentas Anuales Consolidadas. Dicho acuerdo fue inscrito en el registro mercantil con fecha 28 de noviembre de 2012. Adicionalmente, con fecha 28 de noviembre de 2012, la Sociedad, como Accionista Único de Nmás1 ICA, S.L., acordó la ampliación de capital en 3 miles de euros mediante la aportación no dineraria de las participaciones de Nmás1 Syz, S.R.L. que la Sociedad mantenía en cartera y que suponen una cuota equivalente 65% de su capital social, con una prima de emisión de 1.666 miles de euros, que corresponde, tal y como establece la norma de registro y valoración 21 del Plan General Contable, a la valoración de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación, según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas. Dicho acuerdo fue inscrito en el registro mercantil con fecha 17 de diciembre de 2012. Adicionalmente, con fechas 25 de enero de 2013, 4 de febrero de 2013 y 18 de febrero de 2013, la Sociedad como accionista único de Nmás1 ICA, S.L. acordó, en cada una de sus reuniones, ampliar su capital social mediante la emisión de 100 nuevas acciones de un euro de valor nominal con una prima de emisión de 169, 17.499 y 949 euros por acción, respectivamente, habiendo desembolsando la Sociedad unos importes de 17, 1.750 y 95 miles de euros, respectivamente. Dichos acuerdos quedaron inscritos en el Registro Mercantil con fecha 3 de abril de 2013.

Con fecha 15 de octubre de 2012 la Sociedad adquirió el 15,92% del capital social de Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. mediante varias operaciones de compra de participaciones a los accionistas minoritarios de la misma por un importe total de 600 miles de euros. Tras dicha operación, N Más Uno IBG, S.A. se convirtió en accionista único de Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. Asimismo, el 17 de septiembre de 2012 la Sociedad suscribió en la constitución de Nmás1 PE, S.L. una cuota equivalente al 100% del capital social de la misma por importe de 3 miles de euros. Con fecha 5 de noviembre de 2012, la Sociedad, como socio único, de Nmás1 PE, S.L., acordó cambiar la estructura de administración de administrador único por Consejo de Administración, nombró a los miembros del consejo y acordó el cambio de denominación de Nmás1 PE, S.L. a Nmás1 Energía, S.L. Posteriormente, con fecha 6 de noviembre de 2012, la Sociedad acordó aumentar el capital social en Nmás1 Energía, S.L. en la cuantía de 3 miles de euros mediante la aportación no dineraria de la aportación del 100% de las participaciones que la Sociedad mantenía en Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A.U. (100%) con una prima de emisión de 759 miles de euros. Dicho acuerdo fue inscrito en el Registro Mercantil con fecha 12 de diciembre de 2012. Finalmente, con fecha 31 de mayo de 2013, N más Uno IBG, S.A., como accionista único de esta sociedad, ha acordado la distribución de Prima de emisión por importe de 383 miles de euros.

Con fecha 11 de mayo de 2011, la Sociedad llegó a un acuerdo inicial con Brewin Dolphin Limited (entidad domiciliada en Londres) para la adquisición de parte de su división de banca de inversión y mercado de capitales a través de una entidad que sería constituida para tal fin y que, a su vez, sería participada por la Sociedad (Nplus1 Brewin, Llp -entidad domiciliada en Londres). Esta adquisición, que se encontraba sujeta a la autorización del regulador, se llevó finalmente a cabo el 1 de febrero de 2012, fecha en la que se realizó el desembolso del capital de Nplus1 Brewin, Llp. En la constitución de la mencionada entidad, Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.U. —entidad íntegramente participada por la Sociedad—adquirió una participación del 65,044% de la misma por un importe de 4.700 miles de libras esterlinas. Posteriormente, durante el ejercicio 2012, Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.U. llegó a un acuerdo con los accionistas de Singer Capital Markets Limited, en virtud del cual, se constituyó Nplus1 Singer Limited mediante la aportación de las acciones de Nplus1 Brewin Llp y las acciones de Singer Capital Markets Limited, respectivamente, que pasaron a estar íntegramente participadas por dicha sociedad. Como resultado de este acuerdo, Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.U. mantenía una participación en Nplus1 Singer Limited del 26,017% al 31 de diciembre de 2012. Con fechas 22 de febrero de 2013 y 16 de agosto de 2013 los accionistas de Nplus1 Singer Limited acordaron sendas ampliaciones de capital mediante la emisión de 49.712 y 590.291 acciones, respectivamente, por las que Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.U. ha desembolsado una cantidad total de 92 y 245 miles de euros, respectivamente. Con todo, la estructura resultante es la siguiente:



0L9053454

CLASE 8.ª

	Domicilio	Actividad	% de Participación	
			Directo (*)	Indirecto
Participaciones en empresas asociadas:				
Nplus1 Singer Limited	Londres	Tenencia, disfrute y enajenación de acciones o participaciones en sociedades no cotizadas	27,83	-
Nplus1 Singer Advisory Llp (anteriormente denominada Nplus1 Brewin, Llp)	Londres	Asesoramiento financiero y consultoría	-	27,83
Nplus1 Singer Capital Markets Limited (anteriormente denominada Singer Capital Markets Limited)	Londres	Servicios de inversión y servicios auxiliares	-	27,83

(*)Atribuible a Nmás1 Internacional Corporate Advisory, S.A.U.

Asimismo, con fecha 31 de enero de 2013 se ha constituido N+1 Deutschland GmbH, en la que Nmás1 ICA, S.L., sociedad participada al 100% por la Sociedad, suscribió el 60% del capital social de la misma.

Con fecha 10 de enero de 2013 se ha constituido Nplus1 Credit Solutions LLP, un limited liability partnership de derecho inglés domiciliado en Reino Unido en el que la Sociedad ha desembolsado 160 miles de libras esterlinas y posee un 60% de interés.

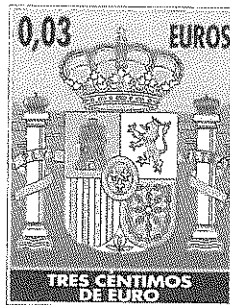
Asimismo, con fecha 30 de enero de 2013, la Sociedad, como accionista único de Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ha acordado la distribución de Prima de emisión por importe de 600 miles de euros.

Con fecha 3 de abril de 2013 los socios de Nmás1 Mercapital, S.L. acordaron ampliar el capital social mediante la emisión de 161.346 nuevas acciones de un euro de valor nominal con una prima de emisión de 1,7085 euros por acción que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por la N más Uno IBG, S.A. mediante aportación no dineraria de la totalidad de sus participaciones en Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.U. y N Más Uno Advisor, S.A.U. Adicionalmente, con fecha 3 de abril de 2013, la Junta de Accionistas de Nmás1 Mercapital, S.L. acordó ampliar su capital social mediante la emisión de 15.138 nuevas acciones de un euro de valor nominal con una prima de emisión de 1,7085 euros por acción, que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por Nmás Uno IBG, S.A. mediante la aportación no dineraria de la totalidad de las participaciones que la Sociedad, como accionista único de Nmás1 Private Equity International Limited poseía. Los acuerdos anteriores ya han sido inscritos en el Registro Mercantil. Con todo ello la Sociedad mantiene, al 31 de diciembre de 2013, una participación del 51,43% de Nmás1 Mercapital, S.L. y ha pasado a tener el control de la misma. Por tanto, como consecuencia de la operación descrita en este párrafo determinadas sociedades que formaban parte del subgrupo Mercapital se han incorporado al Grupo (véase Nota 2.12).

Las restantes inversiones que componen el saldo del capítulo "Activos financieros disponibles para la venta" figuran valoradas en el balance consolidado de acuerdo con los criterios expuestos en las Notas 3-a, 3-b y 3-e.



CLASE 8.^a



0L9053455

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

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

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

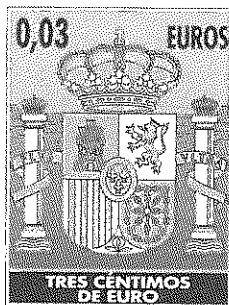
Los activos financieros se presentan en el balance consolidado agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería",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

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

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

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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



OL9053456

CLASE 8.ª

- Tesorería: saldos en efectivo y, en su caso, saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a Intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. Por tanto, recoge, básicamente, cuentas a la vista con entidades de crédito, adquisiciones temporales de activos y las deudas contraídas con el Grupo por los usuarios de los servicios que presta.
- Crédito a particulares: saldos deudores correspondientes a los créditos o préstamos concedidos por el Grupo, salvo, en su caso, los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito. Incluye, básicamente, saldos deudores originados por la prestación de servicios empresariales y de asesoramiento a particulares.
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor. Recoge, básicamente, los valores de renta fija pertenecientes al Grupo, cotizados en Bolsa o en mercados oficiales.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

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

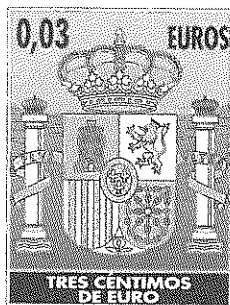
La totalidad de los pasivos financieros del Grupo se incluyen, a efectos de su valoración, en la cartera "Pasivos Financieros a Coste Amortizado", que corresponde a aquellos pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance consolidado y que responden a actividades de financiación,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

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros mantenidos por el Grupo se incluyen, en función de su instrumentación, en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros" del pasivo del balance consolidado, que recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros.

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

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



0L9053457

CLASE 8.ª

i. Valoración de los activos financieros

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

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

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio por el que dicho instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen, en su caso, a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

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

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

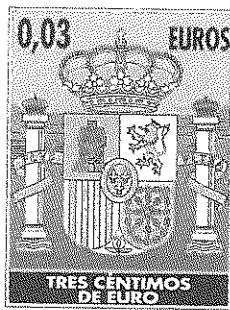
Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito del Grupo en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros, al haberse clasificado todos ellos como "Pasivos financieros a coste amortizado" se valoran a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.



CLASE 8.^a



OL9053458

iii. Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada a los instrumentos financieros incluidos en el capítulo "Activos Financieros Disponibles para la Venta", todos ellos valorados a valor razonable con la excepción de la inversión en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., en Easton Corporate Finance, S.A.S., en los valores representativos de deuda, así como en otras inversiones en instrumentos de capital por importe no significativo, que se mantienen a su coste (véase apartado i anterior), es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos o valor liquidativo publicado por la entidad participada, al tratarse de participaciones en instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo. En el caso de determinadas participaciones en entidades de capital riesgo, para las que no se pueda disponer de valor liquidativo, se atenderá a su patrimonio neto (consolidado, en su caso - véase Nota 8). El efecto de no valorar a valor razonable los valores representativos de deuda no es significativo para estas cuentas anuales.

iv. Registro de resultados

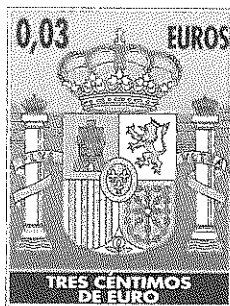
Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses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

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente, netas de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan, en su caso, de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por Valoración" del pasivo, permanecen formando parte del patrimonio neto del Grupo hasta que se produce la baja en el balance consolidado del activo en el que tienen su origen, o su deterioro; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Baja del balance consolidado de los activos y pasivos financieros

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

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero y otros casos similares -, el activo financiero transferido se da de baja del balance consolidado; reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance consolidado y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:



0L9053459

CLASE 8.^a

- a. Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.
 - b. Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero.
3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero y otros casos semejantes -, se distingue entre:
- a. Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance consolidado y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - b. Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance consolidado por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

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

d) Compensación de saldos

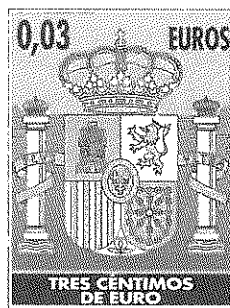
Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance consolidado por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos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

e) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

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

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



OL9053460

CLASE 8.ª

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

ii. Activos financieros valorados a su coste amortizado

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

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos financieros valorados a su coste amortizado (básicamente, "Inversiones crediticias"). Por tanto, el conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

Las pérdidas por deterioro, se registran en el capítulo "Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

iii. Activos financieros disponibles para la venta

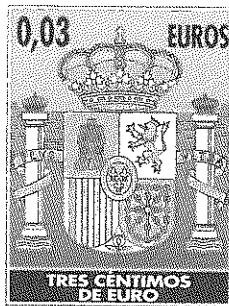
La pérdida por deterioro de estos instrumentos financieros equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida, en su caso, cualquier pérdida por deterioro previamente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

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

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital equivalen a la diferencia positiva 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 caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.



OL9053461

CLASE 8.^a

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades asociadas se realizarán por parte del Grupo de acuerdo a los criterios indicados en la Nota 2.12.

f) Adquisición temporal de activos

Las compras de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran en el balance consolidado como una financiación concedida en el epígrafe "Inversiones Crediticias - Crédito a intermediarios financieros".

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

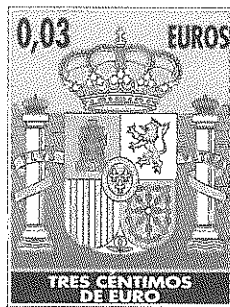
ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, de la actividad de gestión y administración de entidades de capital riesgo y de las actividades de prestación de servicios empresariales y asesoramiento, se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, parte de las procedentes de la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada. En estos casos el Grupo revisa, y si es preciso modifica, los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese período posterior se reduce.



OL9053462

CLASE 8.^a

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

Dentro de este tipo de comisiones figuran los procedentes de la intermediación de valores, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Adicionalmente, se incluyen en el mismo capítulo las comisiones por los servicios de asesoramiento que se devengan en base al éxito de la operación y las comisiones de éxito sobre las plusvalías que obtengan los Fondos de Capital Riesgo y Sociedades de Capital Riesgo gestionadas por el Grupo.

Adicionalmente, dentro de este tipo de ingresos por comisiones, se incluyen las comisiones por elaboración de informes de inversión y análisis financiero.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Activo material

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos de procesos de información y otro inmovilizado material propiedad del Grupo; todos ellos, dado su destino, clasificados como "inmovilizado material de uso propio".

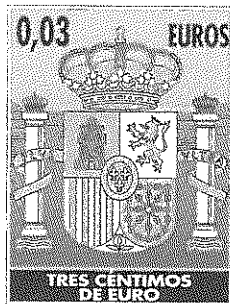
El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y, posteriormente, se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

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

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

	Porcentaje Anual
Instalaciones	10%
Equipos de procesos de información	25%
Mobiliario	10%
Otro inmovilizado material	10%

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



OL9053463

CLASE 8.^a

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

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

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

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

i) *Activo intangible*

Otro activo intangible

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

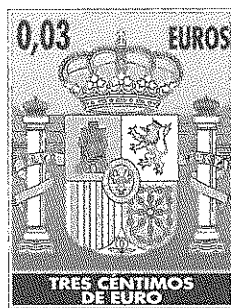
Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

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

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

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

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida, en su caso, el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos (neto) – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y



OL9053464

CLASE 8.^a

ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-h).

Fondo de comercio y combinaciones de negocio

La adquisición por parte de la sociedad dominante del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios a la que se aplicará el método de adquisición. En consolidaciones posteriores, la eliminación de la inversión-patrimonio neto de las sociedades dependientes se realizará con carácter general con base en los valores resultantes de aplicar el método de adquisición que se describe a continuación en la fecha de control.

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha.

El fondo de comercio o la diferencia negativa de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.

El coste de la combinación se determina por la agregación de:

- Los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.
- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

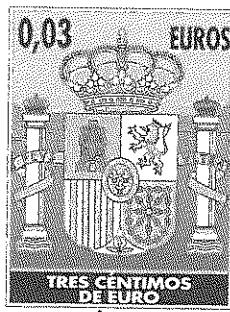
No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos.

Asimismo, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni por supuesto los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, de modo que con anterioridad a la fecha de adquisición (fecha de toma de control), existía una inversión previa, el fondo de comercio o diferencia negativa se obtiene por la diferencia entre:

- El coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa de la empresa adquirente en la adquirida, y,
- El valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, determinado de acuerdo a lo indicado anteriormente.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa existente en la adquirida, se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si con anterioridad la inversión en esta participada se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes por valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transferirán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De otra parte, se presume que el coste de la



OL9053465

CLASE 8.^a

combinación de negocios es el mejor referente para estimar el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa.

Los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta del euro se valoran en la moneda funcional de la sociedad adquirida, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance consolidado.

Los fondos de comercio no se amortizan y se valoran posteriormente por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el Fondo de Comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un ingreso.

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

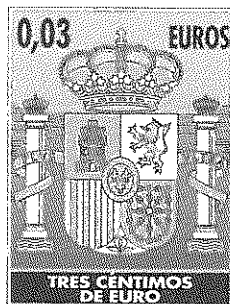
Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

Pérdida de control de la sociedad dependiente

Cuando se produzca la pérdida del control de una sociedad dependiente, y a los exclusivos efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales de la sociedad que reduce su participación, deberá ajustarse de acuerdo con los siguientes criterios:

- El importe que tenga su origen en las reservas en sociedades consolidadas generadas desde la fecha de adquisición, se reconocerá como reservas de la sociedad que reduce su participación.
- El importe que tenga su origen en los ingresos y gastos generados por la sociedad dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control deberán lucir según su naturaleza.
- El importe que tenga su origen en los ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto de la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición, pendientes de imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, se reclasificarán a la partida que corresponda según su naturaleza. A tal efecto, las diferencias de conversión se mostrarán en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- El beneficio o la pérdida que subsista después de practicar los citados ajustes se mostrará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el epígrafe "Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas".

Si la pérdida de control se origina sin que se produzca una desinversión en la sociedad participada, el resultado de la operación también se mostrará en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



0L9053466

CLASE 8.^a

Por otro lado, si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolidará o aplicará inicialmente el procedimiento de puesta en equivalencia, según proceda, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha. La contrapartida del ajuste necesario para medir la nueva inversión a valor razonable se contabilizará de acuerdo con los criterios recogidos en las letras anteriores.

Finalmente, y a los exclusivos efectos de la consolidación, se deberá reconocer un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la sociedad dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida del control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento operativo

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el capítulo "Gastos Generales" (véase Nota 27).

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultado a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

k) Activos y pasivos fiscales

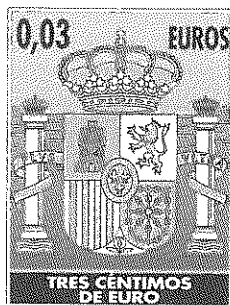
Los capítulos "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance consolidado incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal relativos al Impuesto sobre Beneficios, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar o pagar por impuestos en los próximos doce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

l) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de Activos" del balance consolidado recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidos por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal, saldos deudores con Administraciones Públicas y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" del balance consolidado recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías entre los que figuran las remuneraciones pendientes de pago al personal, saldos acreedores con Administraciones Públicas y otros pasivos (véase Nota 13).

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



OL9053467

CLASE 8.^a**m) Instrumentos de capital propio**

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Se consideran instrumentos de capital propio sólo cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Sí pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, serán registrados directamente contra patrimonio neto. Asimismo, los costes de transacción incurridos en operaciones con instrumentos de capital propio se adeudarán con patrimonio neto, una vez ajustado cualquier incentivo fiscal relacionado.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

Asimismo, tendrán la consideración de instrumento de patrimonio las opciones sobre acciones de la propia Sociedad que han sido adquiridas por ésta y que se recogen minorando el epígrafe "Otros instrumentos de capital" del balance consolidado. Dichos instrumentos se encuentran valorados a su coste de adquisición, que coincide con la prima pagada por los mismos, debido a que su valor razonable no puede determinarse de forma fiable. El valor contable de estos instrumentos no es significativo para estas cuentas anuales consolidadas.

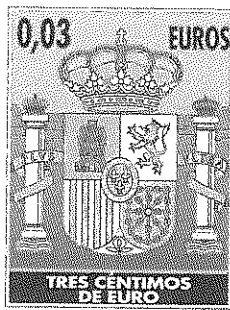
n) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por el Grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance consolidado (véase Nota 20). Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 24).

o) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Grupo con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como "compromisos de prestación definida".

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad ha exteriorizado los compromisos por premios de jubilación (únicos existentes con determinados empleados, pertenecientes a la sociedad Nmás1 Equities, S.V., S.A.- véase Nota 2.10), acogiéndose a la Orden EHA/3433/2006, de 2 de noviembre, sobre las condiciones técnicas aplicables a contratos de seguro y planes de pensiones que instrumenten determinados



OL9053468

CLASE 8.^a

compromisos por pensiones vinculados a la jubilación, lo que le ha permitido la financiación de la obligación devengada al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como la aplicación de hipótesis de permanencia en la plantilla. El vehículo utilizado por el Grupo fue un contrato de seguros con Vida Caixa, S.A., de seguros y reaseguros siendo el importe total de la prima abonada, durante los ejercicios 2013 y 2012, de 3 y 4 miles de euros, respectivamente, que ha sido registrado en el capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada -véase Nota 26-.

p) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo tiene obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El Grupo ha registrado en el capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada el importe de la indemnizaciones satisfechas a los empleados que han sido despedidos durante los ejercicios 2013 y 2012 (véase Nota 26). En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión adicional por este concepto a dichas fechas.

q) Impuesto sobre Beneficios

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

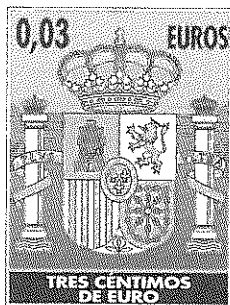
Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en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

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

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

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

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



OL9053469

CLASE 8.ª

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

El Real Decreto-Ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad establece que, para los sujetos pasivos cuyo volumen de operaciones haya superado la cantidad de 6.010.121,04 euros durante los doce meses anteriores a la fecha en que se inicien los períodos impositivos dentro del año 2012 ó 2013, la compensación de bases imponibles negativas estará limitada al 50% de la base imponible previa a dicha compensación, cuando en esos doce meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos veinte millones de euros pero inferior a sesenta millones de euros; y al 25% de la base imponible previa a dicha compensación, cuando en esos doce meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos sesenta millones de euros. Por otro lado, el artículo 2 de la Ley 16/2013, de 29 de octubre, por la que se establecen determinadas medidas en materia de fiscalidad medioambiental y se adoptan otras medidas tributarias y financieras, introduce una modificación en el mencionado Real Decreto-Ley 20/2012, estableciéndose que, con efectos para los períodos impositivos que se inicien en los años 2014 y 2015, el volumen de operaciones a considerar pasa a ser el alcanzado durante los doce meses anteriores a la fecha en que se inicien los períodos impositivos dentro del año 2014 ó 2015, manteniéndose el mismo importe de volumen de operaciones y los mismos porcentajes de limitación a la compensación de bases imponibles negativas. Al 31 de diciembre de 2013, Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.U. y Nmás1 Research, S.L., entidades pertenecientes al Grupo N+1, no superaban los requisitos establecidos anteriormente por lo que pueden compensar bases imponibles negativas sin limitación (véase Nota 17).

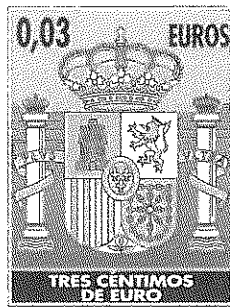
El artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establece que la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias correspondiente a los períodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades que, en los mismos, no cumplan los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, se deducirá en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. La amortización contable que no resulte fiscalmente deducible en virtud de lo dispuesto en el mencionado artículo se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer período impositivo que se inicie dentro del año 2015.

Finalmente, el artículo 1 de la Ley 16/2013, de 29 de octubre, por la que se establecen determinadas medidas en materia de fiscalidad medioambiental y se adoptan otras medidas tributarias y financieras establece que, con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2013, las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades no tendrán la consideración de gastos fiscalmente deducibles.

La Sociedad tributa en régimen de declaración fiscal consolidada con el Grupo N+1 en que figura como sociedad dominante (véase Nota 17), que integra tanto a las sociedades participadas indirectamente Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A., Nmás1 Corporate Finance, S.A.U. y Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.U. como a las sociedades participadas directamente Nmás1 Equity and Credit Management, S.A.U. (anteriormente denominada Nmás1 Patrimonios, S.A.U.); Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.; Nmás1 ICA, S.L. y Nmás1 Energía, S.L.U.

r) Estados de flujos de efectivo consolidados

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



OL9053470

CLASE 8.ª

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte del Grupo que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo consolidados, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor. De esta manera, el Grupo considera efectivo o equivalentes de efectivo el saldo efectivo en caja, que se encuentra registrado en el capítulo "Tesorería" del activo del balance consolidado (véase Nota 6) y los depósitos a la vista y las adquisiciones temporales de activos que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance consolidado (véase Nota 7).

s) *Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados*

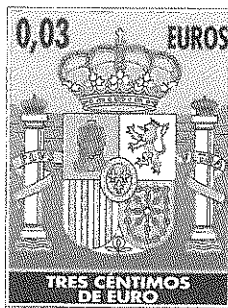
Los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto del Grupo durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos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

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados

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

Por tanto, en estos estados se presentan:

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



OL9053471

CLASE 8.^a

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

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

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado, excepto los correspondientes a las entidades valoradas por el método de la participación, que se presentan netos del efecto impositivo.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados

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

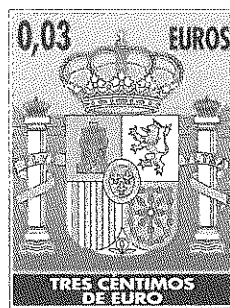
- a) Ajustes por cambios de criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto consolidado que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros consolidados con origen en cambios en los criterios contables o en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

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable, y las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias cuyo



CLASE 8.ª



0L9053472

valor razonable se ajusta con contrapartida en patrimonio neto, que se registran en el epígrafe “Ajustes por valoración - Diferencias de cambio” del balance consolidado.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance consolidado. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.

El tipo de cambio utilizado por la Sociedad para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros, a efectos de la elaboración de las cuentas anuales, y considerando los criterios anteriormente indicados, ha sido el tipo de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha mantenido en su tesorería efectivo en moneda extranjera (entendido como moneda distinta a la moneda funcional en cada sociedad a nivel individual), que han generado un resultado negativo, durante dicho ejercicio, por importe de 28 miles de euros (14 miles de euros de beneficio en el ejercicio 2012). Dicho importe se encuentra registrado en el capítulo “Diferencias de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

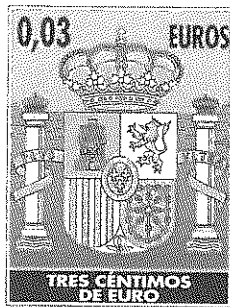
A continuación se presenta el detalle, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de su contravalor en miles de euros, de los principales saldos del activo del balance consolidado (ningún saldo significativo en el pasivo del balance consolidado) mantenidos por el Grupo en moneda extranjera (básicamente en libras esterlinas), atendiendo a la naturaleza de las partidas que lo integran:

	Contravalor en Miles de Euros	
	2013	2012
Inversiones Crediticias – Cuentas a la vista (Nota 7)	657	246
Inversiones Crediticias – Otros créditos (Nota 7)	841	-
	1.498	246

Conversión de estados financieros en moneda extranjera.

Los estados financieros de entidades participadas cuya moneda funcional es distinta de la moneda de presentación, euro, se han convertido utilizando los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos de sus balances se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del correspondiente balance.
- Los ingresos y gastos de cada una de las partidas de resultados y las consiguientes partidas de reservas, en su caso, se convierten al tipo de cambio medio acumulado del período en el que se produjeron.
- Todas las diferencias de cambio que se produzcan como resultado de lo anterior, se reconocen como un componente separado del patrimonio neto, dentro del apartado “Ajustes por valoración” que se denomina “Diferencias de cambio”.



OL9053473

CLASE 8.ª

Cuando se pierde el control, el control conjunto o la influencia significativa en una sociedad con una moneda funcional distinta del euro, las diferencias de cambio registradas como un componente del patrimonio neto, relacionadas con dicha sociedad, se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo momento en que se reconoce el resultado derivado de la enajenación. Si la participada con moneda funcional distinta del euro es una sociedad multigrupo o asociada y se produce una enajenación parcial que no origina un cambio en la calificación de la participada o la sociedad multigrupo pasa a asociada, únicamente se imputa a resultados la parte proporcional de la diferencia de conversión. En caso de que se enajene un porcentaje de una dependiente con estas características sin que se pierda el control, este porcentaje de la diferencia de conversión acumulada se atribuirá a la participación de los socios externos.

u) Transacciones con vinculadas

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

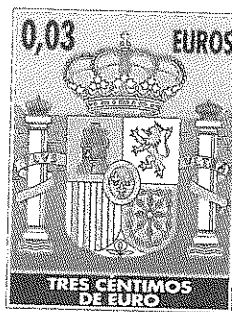
El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado.

v) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

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

Con fecha 7 de febrero de 2014 la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en virtud de las facultades de supervisión e inspección de la actuación de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva que le confieren los artículos 69 y 70 de la Ley 32/2003 de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva, abrió una inspección a Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. así como a las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por ésta, para la comprobación del cumplimiento de las normas de obligada observancia y para examinar las partidas de los estados contables durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2013. Asimismo, con fecha 3 de marzo de 2014 la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en virtud de las facultades de supervisión e inspección de la actuación de las empresas de servicios de inversión que le confiere el artículo 84 de la Ley del Mercado de Valores, abrió una inspección de alcance limitado a Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.U., para revisar su estructura organizativa y examinar las partidas de los estados contables durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del



0L9053474

CLASE 8.ª

año 2013, con el fin de evaluar sus recursos propios y los resultados de dicho período. A fecha de formulación dichas inspecciones no estaban cerradas, si bien los Administradores de la Sociedad no prevén que haya impactos significativos derivados de las mismas.

Al cierre del ejercicio 2013 no se encontraban en curso procedimientos judiciales y reclamaciones significativas contra entidades dependientes del Grupo con origen en el desarrollo habitual de sus actividades.

4. Distribución de resultados de la Sociedad

a) Distribución de resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución de los resultados positivos de la Sociedad correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 fue aprobada por decisión de su Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2013.

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2013 de la Sociedad, que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, se muestra a continuación (se presenta junto con la correspondiente al ejercicio 2012):

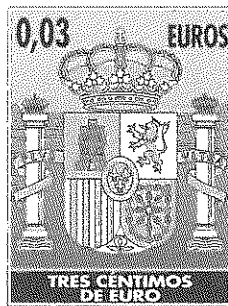
	Miles de Euros	
	2013	2012
Bases de reparto:		
Beneficio neto del ejercicio	858	7.481
Distribución:		
Reserva legal	-	-
Dividendos a cuenta -		
Aprobados antes del cierre del ejercicio	-	7.443
Aprobados con posterioridad al cierre del ejercicio	-	-
Otras reservas	858	38
	858	7.481

b) Beneficio por acción

i) Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:	Miles de Euros	
	2013	2012
Resultado neto del ejercicio atribuido a la entidad dominante	8.338	9.997
Número medio ponderado de acciones en circulación	142.264,02	143.308,20
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	142.274,02	143.308,20
Beneficio básico por acción (euros)	58,61	69,76



OL9053475

CLASE 8.ª*ii. Beneficio diluido por acción*

El beneficio diluido por acción del Grupo se calcula como el cociente entre su resultado neto en un periodo atribuible a los accionistas ordinarios, ajustado por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad mantenía contratos de opciones sobre acciones cuyos subyacentes son 9.155 y 10.287 acciones, respectivamente –véase Nota 15–. El beneficio diluido por acción, en el caso de que la Sociedad ejerciera dicho contrato de opciones sobre acciones sería el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Resultado neto del ejercicio atribuido a la entidad dominante	8.338	9.997
Número ajustado de acciones	132.260,20	133.021,20
Beneficio básico por acción (euros)	62,67	75,15

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

Las retribuciones devengadas, durante los ejercicios 2013 y 2012, por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad (5 miembros en ambos ejercicios) y de la Alta Dirección del Grupo, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

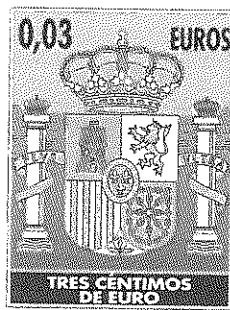
	Miles de Euros									
	Retribuciones a Corto Plazo		Dietas		Otras Prestaciones a Largo Plazo		Prestaciones de Jubilación		Indemnización por Cese	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Consejo de Administración (*)	685	440	-	-	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección (**)	6.211	6.105	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Corresponde al importe devengado durante los ejercicios 2013 y 2012, que se incluye en el capítulo "Gasto generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 27), ascendiendo el importe efectivamente liquidado, durante dichos ejercicios a 795 y 330 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 se había liquidado la totalidad del importe devengado.

(**) Corresponde al importe devengado durante los ejercicios 2013 y 2012, que se incluye en el capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 26), ascendiendo el importe efectivamente liquidado, durante dichos ejercicios a 6.838 y 6.346 miles de euros, respectivamente. El importe que se liquidará en el ejercicio 2014 asciende a 3.078 miles de euros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían anticipos ni créditos concedidos a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Grupo.

Asimismo, a dichas fechas no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni por prestaciones post-empleo respecto a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Grupo.



OL9053476

CLASE 8.^a**Información exigida por el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital**

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas, al 31 de diciembre de 2013:

Titular	Sociedad	Cargo o Funciones que Ostentan o Realizan
D. Jorge Mataix Entero	Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A., Sociedad Unipersonal	Presidente
	Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.U.	Presidente
	N Más Uno Advisor, S.A.U.	Presidente
	Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A.U.	Consejero
	Nmás1 Energía, S.L.U.	Consejero
	Nmás1 Private Equity Fund II Families, S.C.R., S.A.	Presidente
	Nueva Capital Privado Inversiones España, S.L.	Presidente
	Baruch Inversiones, S.L.	Presidente
D. José Antonio Abad Zorrilla	Nmás1 Corporate Finance, S.A.U.	Presidente
D. Santiago Eguidazu Mayor	Nplus1 Singer Limited	Presidente

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 5 varones

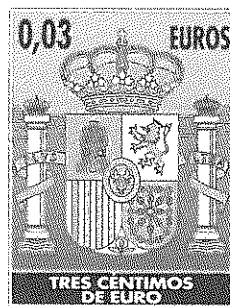
6. Tesorería

La composición del saldo de este capítulo del activo del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Caja	74	157
	74	157

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

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:



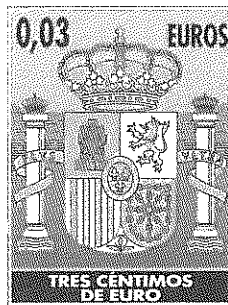
OL9053477

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Inversiones crediticias	18.907	20.547
	18.907	20.547
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	14.149	11.340
Otros créditos	4.758	1.511
Adquisición temporal de activos	-	7.696
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	18.907	20.547
Moneda:		
Euro	17.409	20.301
Otras monedas	1.498	246
	18.907	20.547

La remuneración de las cuentas a la vista mantenidas por el Grupo corresponde a un porcentaje de los beneficios derivados de la propia operativa bancaria, que se devengará y liquidará por años naturales vencidos. El importe de los intereses devengados por las cuentas a la vista, durante el ejercicio 2013, ha ascendido a 10 miles de euros (13 miles de euros en el ejercicio 2012), que se incluye en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 23).

El detalle de las cuentas corrientes mantenidas por el Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:



0L9053478

CLASE 8.ª

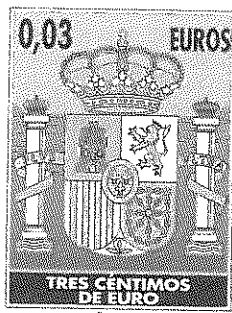
	Miles de Euros	
	2013	2012
Cuentas corrientes en euros:		
Bankinter, S.A.	9.911	1.165
Banque Syz & CO S.A.	-	4.978
Banca March, S.A.	239	-
Banco Sabadell, S.A.	119	1
Dresdner Bank, A.G.	-	609
RBC Investor Services Bank S.A.	89	196
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	285	2
Banco Santander, S.A.	661	2.079
Barclays Bank	3	-
Deutsche Bank, A.G.	88	112
Grupo Bancario Credito Emiliano (*)	455	1.952
Banca Albertini Syz & Co.	253	-
Commerzbank, A.G.	1.305	
Itaú Unibanco, S.A.	84	-
	13.492	11.094
Cuentas corrientes en divisa:		
Banque Syz & CO S.A.	-	1
Barclays Bank	657	245
	657	246
	14.149	11.340

(*)Corresponde a las cuentas a la vista de Nmás1 Syz, S.R.L.

Los intereses devengados, durante el ejercicio 2013, por las adquisiciones temporales de activos, han ascendido a 7 miles de euros (12 miles de euros en el ejercicio 2012), que se incluyen en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 23). La rentabilidad media anual de las adquisiciones temporales de activos durante el ejercicio 2013 ha ascendido al 0,05% (0,11% en el ejercicio 2012).

De conformidad con lo establecido en el artículo 42 bis 4b) del Real Decreto 1065/2007 el Grupo N+1 mantiene individualmente identificadas en sus registros contables auxiliares las cuentas corrientes en el extranjero de las que la Sociedad o sus filiales, extranjeras o no, sean titulares.

El saldo de la cuenta "Otros créditos" del detalle anterior recoge, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el importe pendiente de cobro asociado a las comisiones percibidas por el Grupo durante dichos ejercicios (véanse Notas 20 y 24), cuyo detalle se muestra a continuación:



0L9053479

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2013	2012
Eolia Gregal de Inversiones, S.C.R., S.A.	-	157
Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A.	-	293
Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A.	866	112
Nmás1 Private Equity Fund	-	6
Nmás1 Private Equity Fund II	32	-
EQMC Europe Development Capital Fund, Plc	475	497
QMC Development Capital Fund, Plc	78	138
QMC II Iberian Capital Fund, FIL	217	-
EQMC, F.I.L.	643	104
	2.311	1.307

A fecha de formulación de estas cuentas anuales se habían cobrado la mayoría del importe pendiente de cobro.

Adicionalmente, en el saldo de dicha cuenta se incluyen, al 31 de diciembre de 2013, 815 miles de euros correspondientes al importe pendiente de cobro por los servicios de asesoramiento prestados por el Grupo (204 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

Adicionalmente, en el saldo de la cuenta "Otros créditos" del detalle anterior incluye los saldos pendientes de cobro originados por la prestación de servicios empresariales y de asesoramiento a intermediarios financieros que ascienden, al 31 de diciembre de 2013, a 1.632 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2012 los saldos pendientes de cobro por estos servicios se encontraban registrados en su totalidad en el epígrafe "Inversión Crediticia - Crédito a particulares" del balance.

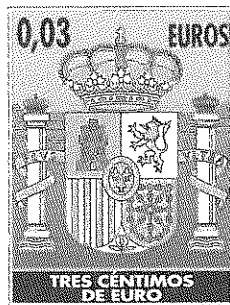
Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a los saldos mantenidos con intermediarios financieros.

b) Adquisiciones y enajenaciones

Los movimientos habidos, durante los ejercicios 2013 y 2012, en las adquisiciones temporales de activos, se muestran a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
SalDOS al inicio del ejercicio	7.696	7.196
Suscripciones	82.059	255.580
Vencimientos	(89.755)	(255.080)
SalDOS al cierre del ejercicio	-	7.696

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en este epígrafe del activo del balance consolidado.



0L9053480

CLASE 8.ª**8. Activos financieros disponibles para la venta****8.1. Otros Instrumentos de capital****a) Desglose**

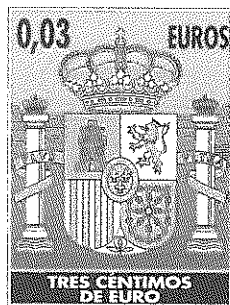
El desglose del saldo de este epígrafe del activo del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	4.598	1.166
	4.598	1.166
Cotización:		
Cotizados	1.210	388
No cotizados	3.388	778
	4.598	1.166
Moneda:		
Euro	4.598	1.166
Otras monedas	-	-
	4.598	1.166
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	1	1
Acciones de sociedades extranjeras	46	241
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	1.219	388
Participaciones en Entidades de Capital Riesgo	3.332	536
	4.598	1.166

Al 31 de diciembre de 2013, la participación del Grupo en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones ascendía a 1 mil euros (1 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), a través de las participaciones de Nmás1 Equities Sociedad de Valores, S.A.U. representativas de 624 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas (547 acciones al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene participaciones en la sociedad de capital variable QMC Development Capital Fund, Plc. cuyo valor razonable asciende, a dicha fecha, a 191 miles de euros (339 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene participaciones en la sociedad de capital variable EQMC Europe Development Capital Fund, Plc cuyo valor razonable asciende, a dicha fecha, a 295 miles de euros (49 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Durante el ejercicio 2013, Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. ha percibido en concepto de comisión de éxito por la gestión de EQMC Europe Development Capital Fund, Plc, 224 miles de euros, que se ha instrumentado, de acuerdo con el reglamento del fondo, como un mayor valor de sus participaciones que mantiene en dicho fondo. Dicha comisión de éxito se ha registrado como ingreso en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidable (véase Nota 24).



OL9053481

CLASE 8.ª

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 el Grupo mantiene participaciones en el fondo de inversión libre QMC II Iberian Capital Fund, F.I.L. cuyo valor razonable asciende, a dicha fecha, a 733 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012). Dicho fondo ha sido constituido en el ejercicio 2013.

EQMC Europe Development Capital Fund, Plc y EQMC Europe Development Capital Fund, Plc se encuentran domiciliadas en Irlanda y sus activos y los del fondo de inversión libre descrito en el párrafo anterior, son gestionados por Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad perteneciente al Grupo N+1 (véase Nota 2.12).

Durante el ejercicio 2012 se procedió a la liquidación definitiva de Nmás1 Real Estate, Fondo de Inversión Libre (en liquidación), percibiendo el Grupo 19 miles de euros, lo que supuso una pérdida de 34 miles de euros registrados en el epígrafe Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto) – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

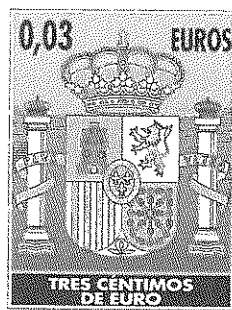
Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene en cartera participaciones en Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A. cuyo valor razonable asciende, a dicha fecha, a 433 miles de euros (536 miles de euros, al 31 de diciembre de 2012), cuya dirección, gestión y administración son realizadas por Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. (entidad perteneciente al Grupo N+1 – véase Nota 2.12). Durante los ejercicios 2013 y 2012, como consecuencia de la disminución continuada del patrimonio de Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A., el Grupo ha deteriorado el valor de su participación por importe de 68 miles de euros (536 miles de euros en el ejercicio 2012), registrados en el epígrafe Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto) – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, durante el ejercicio 2013 se han realizado devoluciones de primas por importe de 34 miles de euros, que se han registrado como menor valor del activo.

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene participaciones en las entidades que constituyen el vehículo Nmás1 Private Equity Fund II, cuyo valor razonable asciende, a dicha fecha, a 2.899 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2012), cuya dirección, gestión y administración son realizadas por Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.U. (entidad perteneciente al Grupo N+1 – véase Nota 2.12). Las mencionadas participaciones son mantenidas por Baruch Inversiones, S.L. sociedad integrada globalmente en el ejercicio 2013 y por puesta en equivalencia en el ejercicio 2012 (véase Nota 9).

El Grupo mantiene participaciones, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en Alpina Recal Estate Fund SCA SICAV – FIS así como en Alpina Real Estate Company SCA, por importes de 1 y 2 miles de euros, respectivamente en ambos ejercicios. Dichas sociedades son sociedades comanditarias de inversión de capital variable domiciliadas en Luxemburgo y gestionadas por Alpina Real Estate GP I y Alpina Real Estate GP II, respectivamente. Asimismo, el Grupo mantiene participaciones, al 31 de diciembre de 2013 en Alpina Real Estate Company III SCA y en Alpina Real Estate Fund III SCA, SICAV – FIS por importes de 14 y 15 miles de euros, respectivamente (14 y 15 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012). Dichas sociedades son sociedades comanditarias de inversión de capital variable domiciliadas en Luxemburgo y gestionadas por Alpina Real Estate GP III.

Finalmente, el Grupo mantiene participaciones, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en acciones no cotizadas por importes de 24 y 8 miles de euros, respectivamente.

Los dividendos generados por estas participaciones en los ejercicios 2013 y 2012 no han sido significativos para estas cuentas anuales consolidadas.



OL9053482

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

Durante el ejercicio 2013 se ha producido un reembolso del 50% de las participaciones de capital de QMC Development Capital Fund, Plc, por importe de 189 miles de euros, lo que ha producido un beneficio en venta de 19 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el ejercicio 2013, el Grupo procedió a la adquisición de participaciones en QMC II Iberian Capital Fund, Plc por importe de 600 miles de euros que representan el 60% del compromiso de inversión en el mencionado fondo.

Durante el ejercicio 2012, el Grupo procedió a la adquisición de participaciones en Alpina Real Estate Company III SCA y en Alpina Real Estate Fund III SCA, SICAV – FIS por importes de 14 y 15 miles de euros.

Durante el ejercicio 2012, el Grupo procedió a la adquisición de participaciones en Easton Corporate Finance, S.A.S correspondientes al 7% de su capital por importe de 200 miles de euros que han sido enajenadas durante el ejercicio 2013 por el mismo importe, sin generar impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el ejercicio 2013, el Grupo procedió a la enajenación de las participaciones que mantenía en Nmás1 Gestión Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Inversión, lo que ha producido un beneficio en venta por importe no significativo.

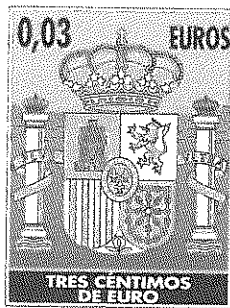
c) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto consolidado como "Ajustes por Valoración". Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración – Activos financieros disponibles para la venta" del balance consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2013		2012	
	Valoración	Ajustes por Valoración	Valoración	Ajustes por Valoración
Nmás1 Gestión Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Inversión (2)	-	-	1	-
Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A. (1)	433	-	536	-
EQMC Europe Development Capital Fund, Plc (2)	295	-	49	(15)
QMC Development Capital Fund, Plc (2)	191	8	339	(14)
QMC II Iberian Capital Fund, F.I.L. (2)	733	93	-	-
Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, S.A.	1	-	1	-
Easton Corporate Finance, S.A.S.	-	-	200	-
Nmás1 Private Equity Fund II (2)	2.899	(68)	-	-
Otros instrumentos de capital	46	-	40	-
	4.598	33	1.166	(29)

(1) Valor razonable calculado a partir del patrimonio neto, obtenido de las últimas cuentas anuales (consolidadas, en su caso) disponibles, que son objeto de auditoría.

(2) Valor razonable calculado en base al último valor liquidativo publicado por cada entidad participada a la fecha de valoración.



OL9053483

CLASE 8.ª

El movimiento del saldo del epígrafe "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta", durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	(29)	(337)
Incorporación de Baruch Inversiones, S.L. (*)	(267)	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	10	570
Variación bruta por valoración	346	(130)
Efecto fiscal (Nota 17)	(27)	(132)
Saldos al cierre del ejercicio	33	(29)

(*) Dicho importe, neto del efecto fiscal, se incluye en el epígrafe "Ajustes por Valoración" del balance al 31 de diciembre de 2012.

8.2. Valores representativos de deuda

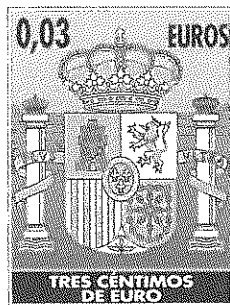
Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo mantenía en cartera renta fija extranjera cotizada por importe de 251 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012) – véase Nota 3.b.iii-.

Durante el ejercicio 2013, el Grupo procedió a la adquisición de tres bonos de renta fija extranjera cotizada de los cuales en el ejercicio se han amortizado 484 miles de euros.

Los intereses generados por los valores representativos de deuda durante el ejercicio 2013 se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas (véase Nota 23).

9. Crédito a particulares**a) Desglose**

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe del activo del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a la clasificación, modalidad y situación de las operaciones y al área geográfica de su residencia, todas ellas denominadas en euros:



0L9053484

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Inversiones crediticias	11.565	7.129
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Otros deudores a plazo	320	1.554
Deudores a la vista y varios	11.245	5.575
Activos deteriorados	2.748	2.552
Ajuste por valoración-		
Pérdidas por deterioro	(2.748)	(2.552)
	11.565	7.129
Por área geográfica:		
España	10.985	6.494
Unión Europea	580	635
Resto OCDE	-	-
Latinoamérica	-	-
Resto del mundo	-	-
	11.565	7.129

El saldo de la cuenta "Deudores a la vista y varios" del detalle anterior incluye los saldos pendientes de cobro originados por la prestación de servicios empresariales y de asesoramiento a particulares que ascienden, al 31 de diciembre de 2013, a 5.292 miles de euros (5.469 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) —véase Nota 24— y las deudas contraídas por los accionistas de la Sociedad con el Grupo al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, que ascienden a 5.953 y 106 miles de euros, respectivamente (véase Nota 21). Del mencionado importe, 5.847 miles de euros se corresponden con el reparto de dividendos con cargo a reservas voluntarias que el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado en sus reuniones celebradas el 18 de enero de 2013 y 18 de diciembre de 2013 por importe de 3.846 y 2.001 miles de euros, respectivamente, que han sido totalmente desembolsados y que constituyen un saldo deudor con los accionistas hasta la fecha de aprobación de dichos repartos en Junta General de Accionistas. Con fecha 13 de marzo de 2014 la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha ratificado dichos acuerdos sin ninguna modificación, con lo que se ha amortizado dicho saldo deudor con el correspondiente ajuste con cargo a reservas (véase Nota 15).

A continuación se muestra un cuadro resumen de los préstamos concedidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, que se registran en la cuenta "Otros deudores a plazo":



0L9053485

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	Importe Préstamo Concedido	Importe Dispuesto	
		2013	2012
CPI Private Equity International Limited (*)	-	-	320
Nueva Capital Privado Inversiones, S.L. (*)	320	320	-
Baruch Inversiones, S.L. (*)	1.750	-	1.234
	2.070	320	1.554

(*) La retribución de estos préstamos [participativos] ascienden al 25% para CPI Private Equity International Limited y Nueva Capital Privado Inversiones, S.L. y del 43,75% para Baruch Inversiones, S.L. de los beneficios o pérdidas brutas obtenidas, que serán satisfechos a la terminación del correspondiente complejo inversor. Durante los ejercicios 2013 y 2012, no se han devengado retribución por este concepto.

Los contratos de préstamo con Baruch Inversiones, S.L. están destinados a la inversión en el "complejo de inversión" denominado Nmás1 Private Equity Fund II, formado por las tres entidades de capital riesgo denominadas Nmás1 Private Equity Fund II Families, Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A., Nmás1 Private Equity Fund II ERISA, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado y Nmás1 Private Equity Fund II Non-ERISA, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, todas ellas gestionadas por Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.U. (entidad perteneciente al Grupo –véase Nota 2.12). Los préstamos permanecerán vigentes hasta la fecha en que se haya terminado y liquidado el complejo inversor anteriormente mencionado. En la medida en que al 31 de diciembre de 2013 Baruch Inversiones, S.L. forma parte del Grupo como sociedad dependiente (véase Nota 2.12), dicho préstamo no figura en el balance consolidado y sí su inversión en Nmás1 Private Equity Fund II (véase Nota 8).

El saldo de la cuenta "Otros deudores a plazo" del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 320 miles de euros en ambos ejercicios, correspondientes a un préstamo concedido a CPI Private Equity International Limited, limited partner de Nmás1 Private Equity Fund US No.1, L.P., Nmás1 Private Equity Fund US No.2, L.P. y Nmás1 Private Equity Fund US No.3, L.P. El préstamo permanecerá vigente hasta la fecha en la que se haya terminado y liquidado el mencionado complejo inversor. Con fecha 18 de diciembre de 2013 y debido a la intención de los socios de CPI Private Equity International Limited de liquidar la sociedad, el mencionado préstamo ha sido cedido a Nueva Capital Privado Inversiones, S.L. Nueva Capital Privado Inversiones, S.L. tiene Los mismos socios y realiza la misma función que ha venido realizando CPI Private Equity International Limited.

b) Pérdidas por deterioro

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2013 y 2012, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro asociadas a los activos financieros que integran el saldo del epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a particulares" del activo del balance consolidado, se muestra a continuación:



OL9053486

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	2.552	2.550
Dotaciones con cargo a resultados (*)	1.593	312
Recuperaciones con abono a resultados (*)	(1.153)	(240)
Traspaso a fallidos	(244)	(70)
Otros	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	2.748	2.552

(*) Importes registrados en el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto) – Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Activos deteriorados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados deteriorados por razón de su riesgo de crédito ascienden a 2.748 y 2.552 miles de euros, respectivamente.

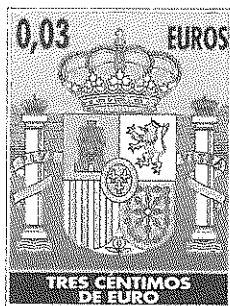
10. Participaciones

Este capítulo recoge los instrumentos de capital emitidos por sociedades participadas por el Grupo N+1, que son entidades asociadas.

a) Composición del saldo

El detalle del saldo de este capítulo del activo del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a la entidad participada, a la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en Bolsa de los valores, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Por entidad participada:		
Baruch Inversiones, S.L.	-	559
Nmás1 Syz Valores, Agencia de Valores, S.A.	398	544
Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	276	328
Nplus1 Singer Ltd	7.976	5.739
	8.650	7.170
Por moneda:		
En euros	674	1.431
En libras	7.976	5.739
	8.650	7.170
Por cotización:		
No cotizados	8.650	7.170
	8.650	7.170



OL9053487

CLASE 8.ª

La información relevante sobre las entidades asociadas participadas que pertenecen al Grupo N+1, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se incluye en la nota 2.12.

Dado que el conjunto de las sociedades recogidas en el detalle anterior, han obtenido beneficios netos durante el ejercicio 2013, el Grupo los ha reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dichos beneficios ascienden, en el ejercicio 2013, a 1.763 miles de euros (pérdidas por importe de 510 miles de euros en el ejercicio 2012), que se encuentran registradas en el capítulo "Resultado de Entidades Valoradas por el Método de la Participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 22).

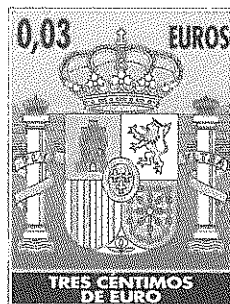
El importe correspondiente a Nplus1 Singer Ltd incluye los valores consolidados del subgrupo formado por las sociedades Nplus1 Singer Ltd, Nplus1 Singer Advisory LLP y Nplus1 Singer Capital Markets Ltd. En dicho importe, se incluyen 709 miles de euros correspondientes al fondo de comercio implícito generado como consecuencia de la adquisición por parte del Grupo, durante el ejercicio 2012, de acciones de Nplus1 Singer Ltd. (véase Nota 2.12).

La moneda funcional de la sociedad Nplus1 Singer Ltd es la libra esterlina. El efecto de la homogeneización de su contravaloración a la moneda funcional de la Sociedad se recoge en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" del balance de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 el importe por este concepto asciende a 37 miles de euros positivos (127 miles de euros positivos al 31 de diciembre de 2012). El importe restante corresponde a la homogeneización de la contravaloración de la moneda funcional (libra esterlina, pesos colombianos, pesos mexicanos, libras esterlinas y reales brasileños) a la moneda funcional de la Sociedad de Trinova Real Estate, Llp, N+1 Mercapital Colombia, SAS, y N+1 Mercapital do Brasil Gestora de Valores Mobiliarios e Consultora, Ltda por un importe negativo de 1, 10 y 47 miles de euros, respectivamente y por un importe positivo de 4 y 5 miles de euros, para el caso de Nplus1 Credit Solutions LLP y, N+1 Mercapital México SA de CV, respectivamente (importe negativo de 15 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 de Trinova Real Estate, Llp y ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012 para el resto de sociedades).

Los administradores de la Sociedad no han considerado necesario registrar ningún deterioro por sus participaciones en entidades asociadas.

11. Activo material

El movimiento que se ha producido en este capítulo del activo del balance consolidado durante los ejercicios 2013 y 2012, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:



OL9053488

CLASE 8.ª

	Miles de Euros				
	Instalaciones	Equipos de Procesos de Información	Mobiliario	Otro Inmovilizado Material	Total
Coste:					
Saldos al 1 de enero de 2012	739	691	202	24	1.656
Adiciones	124	1	16	-	141
Retiros	-	(8)	-	-	(8)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	863	684	218	24	1.789
Adiciones	797	91	112	186	1.186
Retiros	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1.660	775	330	210	2.975
Amortización acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2012	(106)	(389)	(66)	(8)	(569)
Dotaciones	(82)	(91)	(17)	(2)	(192)
Otros movimientos	-	8	-	-	8
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(188)	(472)	(83)	(10)	(753)
Dotaciones	(108)	(103)	(50)	(59)	(320)
Otros movimientos	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(296)	(575)	(133)	(69)	(1.073)
Activo material neto:					
Saldos al 31 de diciembre de 2012	675	212	135	14	1.036
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1.364	200	197	141	1.902

Las adiciones del ejercicio 2013 correspondientes a instalaciones, corresponden, básicamente, a las obras de remodelación de las oficinas donde radica el domicilio social de la Sociedad. Adicionalmente, incorporan el efecto de las sociedades que se han incorporado en el ejercicio 2013 al Grupo (véase Nota 2.12), que no es significativo para estas cuentas anuales.

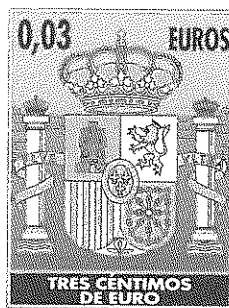
Al 31 de diciembre de 2013 existían elementos de inmovilizado material completamente amortizados, y en uso, por un importe de 451 miles de euros (412 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero.

12. Activo Intangible**a) Fondo de comercio**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo del epígrafe "Activo Intangible – Fondo de comercio" del activo del balance consolidado incluye, por importe de 2.999 miles de euros, un fondo de comercio con origen en la adquisición durante el ejercicio 2010 de acciones que le otorgaron el control de Nmás1 Research, S.L. Esta sociedad forma una única unidad generadora de efectivo conjuntamente con su participada al 100% Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.U. (véase Nota 1).

Adicionalmente, el saldo del epígrafe "Activo Intangible – Fondo de comercio" del activo del balance consolidado incluye, por importe de 70 y 416 miles de euros, respectivamente, fondos de comercio con origen en la dilución producida en el momento de la constitución, en el ejercicio 2013, de Nplus1 Credit Solutions LLP y N+1 Deutschland GmbH, respectivamente. Finalmente, incluye por importe de 47 miles de euros un fondo de



0L9053489

CLASE 8.ª

comercio con origen en la adquisición durante el ejercicio 2013 de participaciones que le otorgaron el control de Nmás1 Mercapital, S.L. (véase Nota 2.12).

La metodología de valoración utilizada por el departamento especializado del Grupo para la obtención del valor en uso asociado al negocio realizado por Nmás1 Research, S.L. y sus sociedades participadas (véanse Notas 1 y 2.12), ha sido la del descuento de los flujos libres de caja futuros asociados a dicho negocio para un período de proyección de 5 años (hasta 2018). Las variables clave sobre las que se construyen las proyecciones financieras son las correspondientes a la estimación de la evolución futura de los ingresos y gastos asociados a dicha sociedad, así como la inmovilización de recursos propios necesarios para el desarrollo de su actividad. El valor presente de los flujos futuros a distribuir utilizado para la obtención del valor en uso, se ha calculado utilizando como tasa de descuento la rentabilidad de los activos sin riesgo más una prima de riesgo específica acorde con el negocio analizado. Atendiendo a este método, la tasa de descuento utilizada se ha situado entre el 12,00% y 13,40%. El valor residual se ha estimado como el valor actual de una renta perpetua a partir del último año de la proyección (tomando como base el resultado neto operativo normalizado del año 2018) y considerando una tasa de crecimiento nominal anual del 0%. Asimismo, se ha considerado un análisis de la sensibilidad del valor a la hipótesis de crecimiento de los ingresos totales durante el período 2013 a 2018 de entre -10% y 0%, sin que en ningún caso se hayan puesto de manifiesto pérdidas por deterioro.

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 los Administradores de la Sociedad no han considerado necesario registrar ningún deterioro asociado a este fondo de comercio.

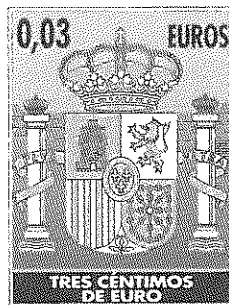
b) Otro Inmovilizado intangible

La totalidad del saldo de este epígrafe del activo del balance consolidado corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas por el Grupo. El movimiento habido en dicho capítulo, durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Coste:		
Saldos al inicio del ejercicio	544	443
Adiciones	11	101
Saldos al cierre del ejercicio	555	544
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del ejercicio	(286)	(116)
Dotaciones	(173)	(170)
Saldos al cierre del ejercicio	(459)	(286)
Activo intangible neto	96	258

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existían elementos de inmovilizado inmaterial completamente amortizados, y en uso, por importe de 330 miles de euros y 14 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero.



0L9053490

CLASE 8.^a**13. Resto de activos y pasivos**

La composición de los saldos de estos capítulos del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2013	2012	2013	2012
Fianzas	237	143	-	-
Anticipos y créditos al personal (Nota 26)	159	209	-	-
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 26)		-	5.972	6.680
Otros activos	399	318	-	-
Otros pasivos	-	-	327	1.086
Administraciones Públicas (Nota 17)	68	93	2.553	1.359
	863	763	8.852	9.125

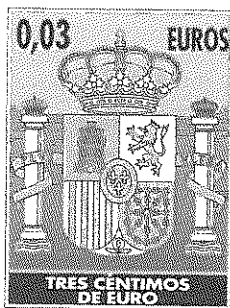
El saldo de la cuenta "Fianzas" del detalle anterior recoge, principalmente, el importe de las fianzas aportadas por N Más Uno IBG, S.A. y Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A. en garantía del alquiler de las oficinas en las que realizan su actividad, que se ha establecido en 142 y 78 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (138 miles y ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012).

El saldo de la cuenta "Otros activos" del detalle anterior incluía, al 31 de diciembre de 2012, 112 miles de euros correspondientes al importe pendiente de cobro por la prestación de servicios de gestión realizados por el Grupo a Plusalpina Real Estate Advisor, GbmH (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012) –véase Nota 21–.

El saldo de la cuenta "Otros pasivos" del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 35 miles de euros correspondientes a la comisión de éxito asociada a las desinversiones realizadas, durante el ejercicio 2009, por Dinamía Capital Privado, S.C.R., S.A. en Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A. (véase Nota 2.12). Asimismo, el resto del saldo de la cuenta "Otros pasivos" del detalle anterior corresponde, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, a importes pendientes de pago por el Grupo a diversos proveedores como consecuencia de su actividad normal de explotación (véase Nota 27).

14. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a los criterios de clasificación y naturaleza se indica a continuación:



0L9053491

CLASE 8.^a

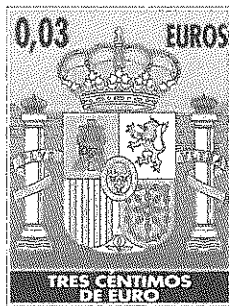
	Miles de Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.135	1.497
	1.135	1.497
Naturaleza:		
Otras deudas	1.135	1.497
	1.135	1.497

Todas las deudas con intermediarios financieros están denominadas en euros y se han generado en el ámbito nacional.

El saldo de esta cuenta corresponde, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, a importes pendientes de pago por el Grupo a diversos proveedores como consecuencia de su actividad normal de explotación (véase Nota 27).

15. Fondos Propios

A continuación se muestra el movimiento de los epígrafes incluidos en este capítulo del balance consolidado, durante los ejercicios 2013 y 2012.



OL9053492

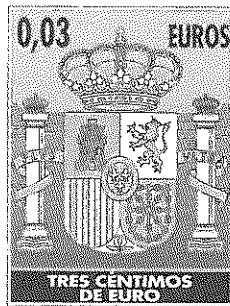
CLASE 8.^a

	Miles de Euros												
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas					Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendos y retribuciones	Total	Dividendos
			Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas	Reservas en Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia							
Saldos al 1 de enero de 2012	287	24.139	57	2.591	(1.710)	(287)	(54)	-	10.101	(8.040)	27.084	-	
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(99)	
Opción sobre acciones	-	-	-	-	-	-	-	(99)	-	-	-	-	
Distribución del beneficio del ejercicio 2011	-	-	-	2.033	(721)	(720)	-	-	(10.101)	8.040	(1.469)	1.469	
Otros movimientos	-	-	-	(35)	(139)	-	-	-	-	-	(174)	-	
Beneficio del ejercicio 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	9.997	-	9.997	-	
Reducción por combinaciones de negocio (*)	-	-	-	(523)	-	-	-	-	-	-	(523)	-	
Dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.443)	(7.443)	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	287	24.139	57	4.066	(2.570)	(1.007)	(54)	(99)	9.997	(7.443)	27.373	-	
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Opción sobre acciones	-	-	-	-	-	-	22	(22)	-	-	-	-	
Distribución del beneficio del ejercicio 2012	-	-	-	2.477	633	(556)	-	-	(9.997)	7.443	-	-	
Otros movimientos	-	-	-	(85)	(235)	139	-	-	-	-	(181)	-	
Compra acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(225)	-	-	(225)	-	
Beneficio del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	8.338	-	8.338	-	
Reducción por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	287	24.139	57	6.458	(2.172)	(1.424)	(32)	(346)	8.338	-	35.395	-	

(**)Corresponde al efecto de la compra por parte de la Sociedad de la totalidad de la participación de los socios minoritarios de Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. por importe de 600 miles de euros, así como al efecto dilución de la baja en el porcentaje de participación en Trinova Real Estate, Llp por importe de 77 miles de euros.



CLASE 8.^a



OL9053493

Capital y Valores propios

Con fecha 27 de febrero de 2013 y en ejecución de la opción vencida en dicha fecha, la Sociedad ha procedido a la adquisición de 972 acciones propias de la clase A y 91 acciones propias de la clase B por importe de 187 miles de euros, por lo que la Sociedad mantiene en autocartera 972 acciones propias de la clase A y 91 acciones propias de la clase B, que representan, una vez considerado el coste de la opción, un 0,68% y 0,06%, respectivamente, del total del capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, por un importe total de 209 miles de euros, manteniéndose el porcentaje de autocartera de la Sociedad dentro del límite legal. Asimismo, con fecha 26 de abril de 2013, la Sociedad ha procedido a la adquisición de 7 y 13 acciones propias de la clase E por importes de 15 y 23 miles de euros, respectivamente, por lo que la Sociedad mantiene en autocartera 69 acciones propias de la clase E, lo que representa un 0,05% del total del capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, por un importe total de 137 miles de euros, manteniéndose el porcentaje de autocartera de la Sociedad dentro del límite legal.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social estaba representado por 143.334 acciones nominativas de 2 euros de valor nominal cada una.

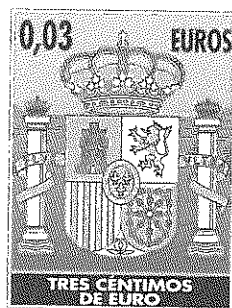
A dichas fechas, todas las acciones pertenecen a la misma serie, estableciéndose siete clases de acciones de la Sociedad:

1. Clase A, que al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está compuesta por 123.518 acciones, clase B, clase C y clase D compuestas por 2.152 acciones, 1.799 acciones y 1.495 acciones, respectivamente, que atribuyen a sus titulares el derecho a percibir el importe que la Sociedad acuerde distribuir como dividendos no asignado a las restantes clases de acciones.

Durante los ejercicios 2007, 2008 y 2009, las acciones de clase B, de clase C y de la clase D, respectivamente, alcanzaron la cantidad acumulada fijada como dividendo acumulado a percibir por las acciones de clase A para equiparar los derechos económicos de ambas clases a ésta última.

2. Clase E, compuesta al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por 4.244 acciones, en ambas fechas, que atribuyen a sus titulares el derecho a un dividendo por un importe igual al 0,2647% del dividendo por acción de cada acción de la clase A. No obstante, una vez que, desde la fecha de emisión de las acciones de la clase E (14 de diciembre de 2007) se haya distribuido a las acciones de clase A como cantidad acumulada un dividendo por acción de 870,59 euros, los derechos económicos de las acciones de clase E quedarán equiparados a los de las acciones de clase A.
3. Clase F, que al 31 de diciembre de 2013 y 2012, está compuesta por 1.524 acciones, en ambas fechas, que atribuyen a sus titulares el derecho a un dividendo por un importe igual al 0,5744% del dividendo por acción de cada acción de la clase A. No obstante, una vez que, desde la fecha de emisión de las acciones de clase F (18 de julio de 2008) se haya distribuido a las acciones de clase A como cantidad acumulada un dividendo por acción de 1.122,30 euros, los derechos económicos de las acciones de clase F quedarán equiparados a los de las acciones de clase A.
4. Clase G, que al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está compuesta por 8.602 acciones, en ambas fechas, que atribuyen a sus titulares el derecho a un dividendo por un importe igual al 0,4252% del dividendo por acción de cada acción de la clase A. No obstante, una vez que, desde la fecha de emisión de las acciones de clase G (3 de septiembre de 2009) se haya distribuido a las acciones de clase A como cantidad acumulada un dividendo por acción de 1.201,55 euros, los derechos económicos de las acciones de clase G quedarán equiparados a los de las acciones de clase A.

Los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:



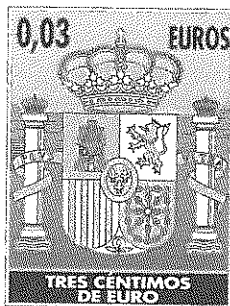
OL9053494

CLASE 8.ª

Accionistas	2013		2012	
	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Certimab Control, S.L.	31.500	21,98%	31.500	21,98%
Tasmania Gestión, S.L.	21.000	14,65%	21.000	14,65%
AV Málaga Capital, S.L.	21.000	14,65%	21.000	14,65%
Dirervvalor, S.A.	21.000	14,65%	21.000	14,65%
Indigo Energías Renovables, S.L.	8.676	6,05%	8.676	6,05%
Ánpora Patrimonio, S.L.	7.866	5,49%	7.866	5,49%
Otros socios ejecutivos	31.160	21,74%	32.243	22,50%
Acciones propias	1.132	0,79%	49	0,03%
	143.334	100,00%	143.334	100%

Los accionistas de la sociedad con fecha 13 de marzo de 2014, han acordado modificar las clases de acciones en que está dividido el capital social al 31 de diciembre de 2013 y agrupar todas las acciones dentro de la Clase A. Se exceptúan 1.114 acciones pertenecientes a la Clase E, que permanecen inalteradas. Por tanto:

1. Se acuerda modificar el valor nominal de las acciones de la Clase A, de forma que el nuevo nominal de cada una de las acciones de la Clase A sea de 0,10 euros.
2. Se acuerda por unanimidad canjear las antiguas acciones, con la excepción antes citada, por las nuevas acciones de Clase A, teniendo en cuenta a tal efecto los distintos derechos correspondientes a las distintas clases anteriormente descritos:
 - Cada antigua acción de Clase A, de 2 euros de valor nominal, se canjea por 20 nuevas acciones también de Clase A, de 0,10 euros de valor nominal, de forma que las antiguas 123.518 acciones de Clase A, quedan canjeadas por 2.470.360 nuevas acciones de Clase A.
 - Cada antigua acción de Clase B, de 2 euros de valor nominal, se canjea por 20 nuevas acciones, de 0,10 euros de valor nominal, de forma que las antiguas 2.152 acciones de Clase B, quedan canjeadas por 43.040 nuevas acciones de Clase A.
 - Cada antigua acción de Clase C, de 2 euros de valor nominal, se canjea por 20 nuevas acciones, de 0,10 euros de valor nominal, de forma que las antiguas 1.799 acciones de Clase C, quedan canjeadas por 35.980 nuevas acciones de Clase A.
 - Cada antigua acción de Clase D, de 2 euros de valor nominal, se canjea por 20 nuevas acciones, de 0,10 euros de valor nominal, de forma que las antiguas 1.495 acciones de Clase D, quedan canjeadas por 29.900 nuevas acciones de Clase A.
 - Cada antigua acción de Clase E, de 2 euros de valor nominal, se canjea por 17 nuevas acciones, de 0,10 euros de valor nominal, con la excepción de 1.114 acciones que permanecen inalteradas, de forma que las restantes antiguas 3.130 acciones de Clase E, quedan canjeadas por 53.210 nuevas acciones de Clase A.
 - Cada antigua acción de Clase F, de 2 euros de valor nominal, se canjea por 11 nuevas acciones, de 0,10 euros de valor nominal, de forma que las antiguas 1.524 acciones de Clase F, quedan canjeadas por 16.764 nuevas acciones de Clase A.



OL9053495

CLASE 8.^a

- Cada antigua acción de Clase G, de 2 euros de valor nominal, se canjea por 8 nuevas acciones, de 0,10 euros de valor nominal, de forma que las antiguas 8.602 acciones de Clase G, quedan canjeadas por 68.816 nuevas acciones de Clase A.

Como consecuencia de lo anterior el capital social queda fijado en 274.035 euros, representado por 2.718.070 acciones de Clase A, iguales, nominativas, de 0,10 euros de valor nominal cada una y 1.114 acciones de Clase E, de 2 euros de valor nominal cada una de ellas.

Se acuerda por unanimidad que la diferencia con la cifra de capital anterior, como consecuencia del canje efectuado, que asciende a la cantidad de 12.633 euros, se traspase a una cuenta de reservas especial del balance de la Sociedad, de forma que la cifra de patrimonio neto de la Sociedad no se vea alterada tras el canje acordado. No obstante, a fecha de formulación de estas cuentas anuales el acuerdo está sujeto a su eficacia y ejecución por acuerdo del Consejo de Administración y, consiguientemente, aún no se había elevado a público ni, por tanto, inscrito en el registro mercantil dicho acuerdo, estando previsto que se realice en el ejercicio 2014.

Prima de emisión

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas

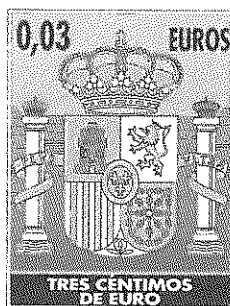
La composición del saldo de este capítulo del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Reserva legal	57	57
Otras reservas	6.458	4.066
Reservas en sociedades consolidadas	(2.172)	(2.570)
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(1.424)	(1.007)
	2.919	546

Reserva legal

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

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



0L9053496

CLASE 8.^a*Otras Reservas*

La cuenta "Otras Reservas" incluye reservas de libre disposición.

Con fecha 13 de marzo de 2014 la Junta General de Accionistas ha ratificado el reparto de dividendos con cargo a reservas voluntarias por importe de 5.847 miles de euros aprobados por el Consejo de Administración en sus reuniones celebradas el 18 de enero de 2013 y 18 de diciembre de 2013 (véase Nota 9).

Reservas en sociedades consolidadas de sociedades del Grupo y multigrupo

El desglose por sociedades de esta cuenta del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Nmás1 ICA, S.L. (*)	97	(55)
Nmás1 Equity and Credit Management, S.A.U. (anteriormente denominada Nmás1 Patrimonios, S.A.U.)	(230)	(204)
Nmás1 Mercapital, S.L. (*) (***)	(125)	-
N Más Uno Advisor, S.A., Sociedad Unipersonal (***)	-	14
Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A., Sociedad Unipersonal (*) (***)	-	(469)
Nmás1 Private Equity International, Ltd. (***)		66
Nmás1 Energía, S.L.U. (*)	26	43
Trinova Real Estate, Llp	(407)	(359)
Nmás1 Research, S.L. (*)	(1.868)	(1.876)
Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.	-	-
Baruch Inversiones, S.L. (**)	46	-
Plusalpina Real Estate Advisors GmbH (*)	218	159
Alpina Real Estate GP, S.A.	30	15
Alpina Real Estate GP I, S.A.	32	37
Alpina Real Estate GP II, S.A.	20	59
Alpina Real Estate GP III, S.A.	(11)	-
	(2.172)	(2.570)

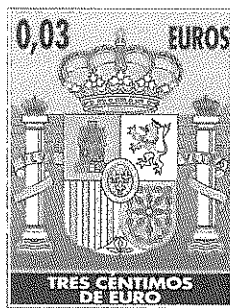
(*) Corresponde a las reservas aportadas al Grupo N+1 por cada uno de los subgrupos consolidados que integran el mismo (véase Nota 2.12).

(**) Dicha Sociedad se integraba por puesta en equivalencia en el ejercicio 2013 (véase apartado a continuación).

(***) Nmás1 Mercapital, S.L. incorpora las reservas en sociedades consolidadas de N Más Uno Advisor, S.A., Sociedad Unipersonal, Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A., Sociedad Unipersonal y Nmás1 Private Equity International, Ltd con origen en la ampliación del capital de esta sociedad en el ejercicio 2013 (véase Nota 2.12).

Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

El desglose por sociedades de esta cuenta del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra a continuación:



OL9053497

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2013	2012
Baruch Inversiones, S.L.	-	47
Nmás1 Syz Valores, Agencia de Valores, S.A.	(1.264)	(856)
Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	(285)	(198)
Nplus1 Singer Ltd	125	-
	(1.424)	(1.007)

Otros Instrumentos de Capital

La Sociedad, durante el ejercicio 2013 y anteriores, ha suscrito las siguientes opciones de compra, vivas al 31 de diciembre de 2013:

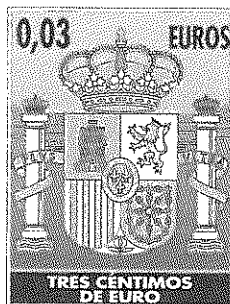
Fecha de Compra del Contrato	Prima de opción en Miles de Euros (*)	Subyacente	Fecha de Vencimiento
28/05/2010	14	2.414 Acciones Clase A	31/08/2017
28/05/2010	7	1.208 Acciones Clase A	31/08/2024
28/05/2010	2	336 Acciones Clase A	31/12/2023
28/05/2010	1	168 Acciones Clase A	31/12/2023
07/06/2010	3	486 Acciones Clase A y 46 Acciones Clase B	31/08/2024
29/06/2010	1	285 Acciones Clase B	31/05/2025
29/06/2010	2	437 Acciones Clase E	31/05/2025
29/06/2010	-	105 Acciones Clase A	17/05/2025
12/05/2011	1	1.565 Acciones de Clase A, 137 Acciones de Clase B y 631 Acciones de Clase C	31/01/2026
12/05/2011	1	677 Acciones Clase E	31/01/2026
12/05/2011	-	421 Acciones Clase A	11/05/2026
12/05/2011	-	239 Acciones Clase A	11/05/2026
	32		

(*) El precio de ejercicio de la opción será para cada opción, el resultante de deducir de un determinado importe, una cantidad igual al importe de los dividendos que perciba el concedente de la opción, por las acciones objeto desde la fecha de formalización del contrato y hasta la fecha en que se ejecute la opción. La opción de compra puede ser ejercida por la Sociedad en cualquier momento hasta la fecha de vencimiento, estableciéndose como garantía del cumplimiento la constitución de un derecho real de prenda sobre las acciones a favor de la Sociedad.

16. Intereses minoritarios

El saldo de este capítulo del balance consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas y socios minoritarios en las sociedades dependientes. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "Resultado Atribuido a Intereses Minoritarios" representa la participación de dichos accionistas y socios minoritarios en los resultados de las sociedades dependientes en las que participan.

El saldo del capítulo "Intereses Minoritarios" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 se compone de las participaciones en las siguientes sociedades:



OL9053498

CLASE 8.^a

	Miles de Euros						
	Capital	Reservas	Ajustes por Valoración	Diferencias Conversión	Resultado del Ejercicio (***)	Dividendos A cuenta	Total
Trinova Real Estate Llp. (*)	617	(474)	-	(1)	222	-	364
Nmás1 Syz, S.R.L.	35	144	-	-	63	-	242
Nmás1 Research, S.L. (**)	3	1.127	-	-	671	(585)	1.216
Nmás1 Mercapital, S.L. (*) (**)	167	235	-	(25)	2.092	(1.943)	526
N+1 Deutschland GmbH	10	880	-	-	(239)	-	651
Baruch Inversiones, S.L.	724	244	(76)	-	(1)	-	891
Nplus1 Credit Solutions, LLP	78	-	-	2	-	-	80
	1.634	2.156	(76)	(24)	2.808	(2.528)	3.970

(*) El importe de reservas incluye las diferencias de conversión correspondientes a los socios minoritarios.

(**) Incluye el efecto de la consolidación de sus sociedades participadas (véase Nota 2.12)

(***) Incorpora la totalidad del resultado del ejercicio, incluido el existente con anterioridad de la toma de control por parte del Grupo.

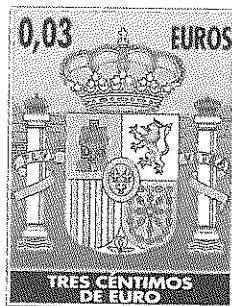
Por otro lado, el saldo del capítulo "Intereses Minoritarios" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2012 se componía de las participaciones en las siguientes sociedades:

	Miles de Euros					
	Capital	Reservas	Ajustes por Valoración	Resultado del Período	Dividendos A cuenta	Total
Trinova Real Estate Llp. (*)	617	(385)	-	(72)	-	160
Nmás1 Syz, S.R.L.	35	81	-	158	-	274
Nmás1 Research, S.L. (**)	3	1.122	-	4	-	1.129
	655	818	-	90	-	1.563

(*) El importe de reservas incluye las diferencias de conversión correspondientes a los socios minoritarios.

(**) Incluye el efecto de la consolidación de su sociedad participada Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.U. (véase Nota 2.12)

El movimiento habido, durante los ejercicios 2013 y 2012, en el saldo del capítulo "Intereses Minoritarios" del balance consolidado se muestra a continuación:



OL9053499

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2012	1.587
Resultados del ejercicio 2012 atribuidos a minoritarios	90
Otros cambios en el patrimonio neto atribuido a minoritarios	-
Otros (*)	(114)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1.563
Resultados del ejercicio 2013 atribuidos a minoritarios	1.983
Otros cambios en el patrimonio neto atribuido a minoritarios (**)	(100)
Otros (**)	524
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3.970

(*) Incluye, básicamente, el efecto de la baja de los intereses minoritarios de Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A.U. como consecuencia de la adquisición de su participación a los mismos (véanse notas 2.12 y 15), así como del aumento de participación de socios externos en Trinova Real Estate Llp (véase Nota 2.12).

(**) Incluye, básicamente, el efecto de las operaciones realizadas durante el ejercicio 2013 que modifican el Grupo (véase Nota 2.12)

(***)Corresponde a los ajustes por valoración y diferencias de conversión correspondientes a los socios minoritarios.

17. Situación fiscal

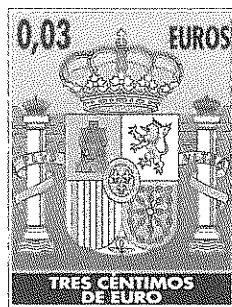
La Sociedad tributa en régimen de Declaración Consolidada en el Grupo Consolidable Fiscal en el que figura como sociedad dominante. De acuerdo con la normativa vigente del Impuesto sobre Sociedades todas las sociedades del Grupo fiscal tributan al tipo del 30% (véase Nota 3-q). Los resultados obtenidos de Nmás1 Private Equity International Limited tributan al 30% en el ejercicio en el que se distribuyen en forma de dividendos a la matriz del Grupo, no tributando en origen. Las sociedades no integradas en el Grupo Fiscal, tributan a su correspondiente tipo impositivo (véase apartado IV).

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo del capítulo "Resto de Activos" del activo del balance consolidado incluye, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (véase Nota 13):

	Miles de Euros	
	2013	2012
Hacienda Pública deudora por IVA	-	-
Otros créditos Administraciones Públicas	68	93
Hacienda pública retenciones y pagos a cuenta	-	-
	68	93

Por otro lado, el saldo del capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo del balance consolidado incluye, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (véase Nota 13):



0L9053500

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2013	2012
Hacienda Pública acreedora por IVA	728	489
Hacienda Pública retenciones practicadas	1.696	766
Organismos de la Seguridad Social acreedores	129	104
	2.553	1.359

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

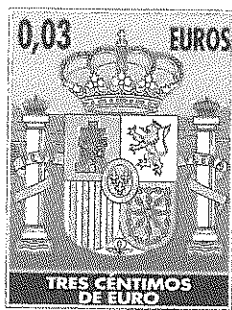
A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (consolidado fiscal) correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Beneficio del ejercicio (antes de Impuestos)	14.040	14.764
Diferencias permanentes:		
Disminuciones	(10.691)	(2.352)
Aumentos	5.717	2.146
Diferencias temporales:		
Disminuciones	-	(778)
Aumentos	77	146
Base imponible	9.143	13.926

A continuación, se desglosan las "Diferencias permanentes – Disminuciones" de los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012
Resultado antes de impuestos de sociedades no integradas en el grupo fiscal	10.111	2.112
Exención de dividendos internacionales	555	-
Otros	25	240
Diferencias permanentes	10.691	2.352

A continuación, se desglosan los diferentes conceptos desglosados en relación a las "Diferencias permanentes – Aumentos" de los ejercicios 2013 y 2012:



OL9053501

CLASE 8.ª

	Miles de euros	
	2013	2012
Dividendos correspondientes a entidades no pertenecientes al grupo fiscal	4.900	2.067
Gastos no deducibles	78	79
Deterioros activos financieros	68	-
Otros	671	-
Diferencias permanentes	5.717	2.146

A continuación, se desglosan las "Diferencias temporales – Aumentos" de los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012
Amortización acelerada	43	42
Amortización no deducible	34	-
Reversión de pérdidas de ejercicios anteriores (*)	-	104
Diferencias temporales	77	146

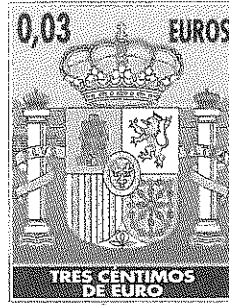
(*) Incluye las pérdidas de ejercicios anteriores de Nmás1 Syz S.R.L.

El saldo de la cuenta "Diferencias temporales – Disminuciones" del detalle anterior incluía, en el ejercicio 2012, 682 miles de euros correspondientes al efecto de la participación de la Sociedad en las pérdidas del ejercicio 2012 de Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A., Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Nmás1 Patrimonios, S.A.U. y Trinova Real Estate, Llp.

La provisión correspondiente al impuesto sobre beneficios de todas las sociedades del Grupo, neta de las retenciones y pagos a cuenta, por importe de 448 miles de euros, se incluye en el epígrafe "Pasivos Fiscales – Corrientes" del pasivo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 (1.037 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

iii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio neto como consecuencia de los ajustes de valoración de las participaciones mantenidas por el Grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente (véase Nota 8):



0L9053502

CLASE 8.ª

	Miles de Euros			
	Activos por Impuesto Diferido		Pasivos por Impuesto Diferido	
	2013	2012	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	12	145	-	1
Incorporación Baruch Inversiones, S.L. (*)	169	-	-	-
Aumentos	-	-	44	-
Disminuciones	(119)	(133)	-	(1)
Saldos al cierre del ejercicio	62	12	44	-

(*) Incluye tanto la parte perteneciente al Grupo N+1 como a los socios minoritarios, del efecto fiscal asociado a la incorporación de los activos financieros disponibles para la venta de Baruch Inversiones, S.L. (Véase Nota 8)

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

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades del grupo consolidable fiscal, correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	14.040	14.764
Cuota al 30%	4.212	4.429
Impacto diferencias permanentes	(1.492)	(62)
Deducciones		
Por doble imposición	(961)	-
Otras deducciones	(3)	
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.756	4.367

El gasto por Impuesto de Sociedades de las sociedades que no se integran en el grupo fiscal y que no se integran por el procedimiento de la participación al 31 de diciembre de 2013 se detalla a continuación:



OL9053503

CLASE 8.^a

	Miles de euros	
	Resultado antes de impuestos	Gasto por impuesto de sociedades
Trinova Real Estate, Llp	370	-
Plusalpina Real Estate Advisors GmbH (*)	360	133
Alpina Real Estate, GP, S.A.	198	59
Alpina Real Estate, GP I, S.A.	45	14
Alpina Real Estate, GP II, S.A.	82	25
Alpina Real Estate, GP III, S.A.	(1)	2
Baruch Inversiones, S.L.	1	-
Nmás1 Research, S.L. (*) (**)	1.342	-
Nmás1 Mercapital S.L. (*)	6.253	1.616
Nmás1 Syz SRL	294	114
N+1 Deutschland, GmbH	(597)	-
Nplus1 Credit Solutions, Llp	-	-
Total	8.347	1.963

(*) Corresponde a los resultados antes de impuestos de cada uno de los subgrupos consolidados.

(**) Nmás1 Research, S.L. ha procedido a compensar el 100% del resultado con bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2012 del grupo consolidable fiscal, que ascendía a 4.367 miles de euros, se presentaba en el capítulo "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Adicionalmente, en el capítulo "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluían, durante el ejercicio 2012, 310 miles de euros, correspondientes al impuesto sobre beneficios de las sociedades no pertenecientes al grupo consolidable fiscal pertenecientes al Grupo.

v. Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades del grupo consolidable fiscal, correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:



0L9053504

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2013	2012
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas (*)	1.779	4.177
Por operaciones interrumpidas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(23)	190
Por operaciones interrumpidas	-	-
Total gasto por impuesto	1.756	4.367

vi. Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de estos epígrafes del balance consolidado, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

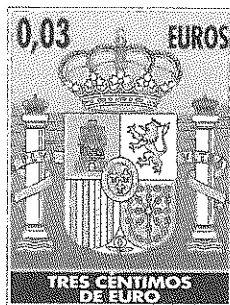
	Miles de Euros			
	Activos Fiscales Diferidos		Pasivos Fiscales Diferidos	
	2013	2012	2013	2012
Diferencias temporarias:				
Amortización Activo Material	32	-	83	96
Ajustes por cambios de valor	62	12	44	-
Pérdidas en sociedades participadas	-	-	650	650
Total activos por impuesto diferido	94	12	777	746

Los activos por impuesto diferido han sido registrados por el Grupo en el balance consolidado por considerar sus Administradores que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

A continuación, se detallan las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013 (netas de lo incorporado en la provisión del impuesto):

	Miles de Euros
Nmás1 Research, S.L.	955
Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.	305
N+1 Deutschland GmbH	600
Total bases imponibles pendientes de compensar	1.860

Dichas bases imponibles negativas, no activadas, solo podrán compensarse sobre la base de los beneficios de las sociedades a nivel individual. Al 31 de diciembre de 2013 no existen bases imponibles negativas adicionales ni activos fiscales pendientes de compensar.



0L9053505

CLASE 8.ª*vii. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras*

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspecciones por las autoridades fiscales o hay transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2013 el Grupo tenía abiertos a inspección los ejercicios 2009 y siguientes respecto de los principales impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

18. Gestión del riesgo

El Grupo está expuesto al riesgo de crédito, riesgo de tipo de interés, riesgo de mercado, riesgo operacional y riesgo de liquidez. Por lo tanto, se han establecido los mecanismos necesarios para la gestión de los riesgos financieros a los que se expone. A continuación se detallan los principales riesgos financieros que impactan directamente en el Grupo:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de los clientes del Grupo o contrapartidas de sus obligaciones financieras con el mismo. La exposición del Grupo al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2013 y 2012, por tipo de acreditado, se muestra a continuación (no incluye los activos clasificados como "activos financieros disponibles para la venta"):

	Miles de Euros	
	2013	2012
Créditos a Intermediarios financieros – Otros créditos (véase Nota 7)	4.758	1.511
Créditos a particulares – Deudores a la vista y varios (*) (véase Nota 9)	5.612	7.023
	10.370	8.534

(*) Sin incluir deudas contraídas con accionistas

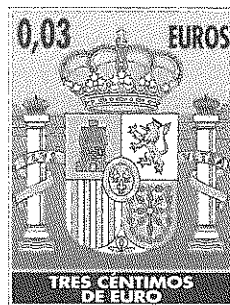
Adicionalmente, las contrapartidas de los depósitos a la vista y adquisiciones temporales de activos mantenidos por las sociedades que forman el Grupo N+1, son entidades con un rating crediticio a largo plazo situado entre "A" y "BB-" en la escala de Standard & Poor's.

No existen concentraciones significativas de riesgo de crédito por acreditado al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Dada la naturaleza de los activos y las contrapartidas del Grupo, la exposición al riesgo de crédito no es significativa.

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería y los activos líquidos equivalentes que muestra su balance consolidado. La Sociedad de Valores perteneciente al Grupo, en su condición de empresa de servicios de inversión, está sujeta al cumplimiento del coeficiente de liquidez materializado en activos de bajo riesgo y



0L9053506

CLASE 8.ª

elevada liquidez equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2013, esta sociedad cumplía con dicha exigencia.

Riesgo de mercado

Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo – tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos – así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos con los que opera el Grupo. La práctica totalidad de las inversiones en otros instrumentos de capital se ha realizado en entidades e instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo.

Dada la operativa de las sociedades pertenecientes al Grupo N+1, la exposición del mismo al riesgo de mercado no es significativa.

19. Gestión de Capital

La estrategia de gestión de los recursos propios del Grupo ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en la normativa vigente (véase Nota 2.8).

20. Cuentas de orden

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

Otras cuentas de orden

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

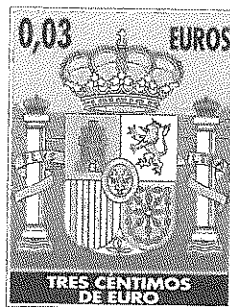
	Miles de Euros	
	2013	2012
Carteras gestionadas-		
Fondos de Inversión Libre	246.351	159.595
Entidades de Capital Riesgo (*)	863.060	552.131
Vehículos de inversión domiciliados en el extranjero	109.952	146.031
	1.219.363	857.757
Otras cuentas de orden	463	219
	1.219.826	857.976

(*) Corresponde al patrimonio neto de estas entidades. Al 31 de diciembre de 2013 incluye los vehículos gestionados por Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A., sociedad integrada en el Grupo en el ejercicio 2013 (véase Nota 2.12).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (entidad asociada del Grupo – véase Nota 2.12) gestionaba un patrimonio de 335.653 miles de euros, de los que 81.151 y 254.502 miles de euros corresponden a Sociedades de Inversión de Capital Variable y a carteras discrecionales gestionadas, respectivamente (238.667 miles de euros al 31 de diciembre de 2012, de los que 69.297 y 169.370 miles de



CLASE 8.^a



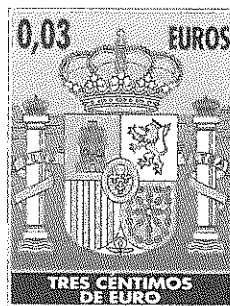
OL9053507

euros correspondían a Sociedades de Inversión de Capital Variable y a carteras discrecionales gestionadas, respectivamente).

a) Carteras gestionadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo gestionaba los activos de 2 Sociedades de Inversión de Capital Variable irlandesas no autorizadas conforme a la Directiva 85/611 del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, el Grupo gestionaba 2 Fondos de Inversión Libre (1 Fondos de Inversión Libre al 31 de diciembre de 2012). El patrimonio total de los vehículos antes mencionados ascendía a 246.351 miles de euros (159.595 miles euros al 31 de diciembre de 2012). Los ingresos obtenidos por este concepto han ascendido, durante el ejercicio 2013, a 3.396 miles de euros (2.859 miles euros en el ejercicio 2012) –véase Nota 24–.

- QMC Development Capital Fund, Plc., sociedad de inversión de capital variable domiciliada en Irlanda y especializada en la adquisición de empresas de pequeña y mediana capitalización en España y Portugal, con un patrimonio total gestionado de 13.623 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (44.601 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). El Grupo ha devengado en concepto de comisión de gestión, durante el ejercicio 2013, un importe de 295 miles de euros (1.069 miles de euros en el ejercicio 2012), que se incluyen en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 24). De este importe, al 31 de diciembre de 2013 se encontraban pendientes de cobro 78 miles de euros (138 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) que se incluyen en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance consolidado (véase Nota 7).
- EQMC Europe Development Capital Fund, Plc, sociedad de inversión domiciliada en Irlanda y especializada en la adquisición de empresas de pequeña y mediana capitalización en Europa. Al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio gestionado de esta cartera ascendía a 122.486 miles de euros (104.013 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). El Grupo ha devengado, durante el ejercicio 2013, en concepto de comisión de gestión, un importe de 1.985 miles de euros (1.608 miles de euros en el ejercicio 2012) que se incluyen en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 24), de los que, al 31 de diciembre de 2013, se encontraban pendientes de cobro 475 miles de euros (497 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) que se incluyen en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance consolidado (véase Nota 7).
- EQMC, Fondo de Inversión Libre, fondo de inversión libre gestionado por el Grupo al 31 de diciembre de 2013, cuyo patrimonio gestionado, a dicha fecha, ascendía a 19.698 miles de euros (10.981 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). El ingreso obtenido por la gestión de dicho Fondo, durante el ejercicio 2013, ha ascendido a 827 miles de euros (182 miles de euros en el ejercicio 2012) que se incluyen en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio (véase Nota 24). Al 31 de diciembre de 2013, se encontraba pendiente de cobro 643 miles de euros (104 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), y se incluye en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance consolidado a dicha fecha (la totalidad del importe al 31 de diciembre de 2012) –véase Nota 7–.
- QMC II Iberian Capital Fund, Fondo de Inversión Libre de nueva constitución gestionado por el Grupo al 31 de diciembre de 2013, cuyo patrimonio gestionado, a dicha fecha, ascendía a 90.544 miles de euros. El ingreso obtenido por la gestión de dicho Fondo, durante el ejercicio 2013, ha ascendido a 289 miles de euros que se incluyen en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio (véase Nota 24). Al 31 de diciembre de 2013, se encontraba pendiente de cobro 217 miles de euros, y se incluye en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance consolidado a dicha fecha (véase Nota 7).



OL9053508

CLASE 8.^a

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 el Grupo gestionaba 4 Sociedades de Capital Riesgo y 6 Fondos de Capital Riesgo, cuyo patrimonio total ascendía, al 31 de diciembre de 2013, a 863.060 miles de euros (4 Sociedades de Capital Riesgo y 3 Fondos de Capital Riesgo al 31 de diciembre de 2012, cuyo patrimonio gestionado ascendía 552.131 miles de euros). Los ingresos obtenidos por el Grupo, durante el ejercicio 2013, en concepto de gestión de dichas entidades han ascendido a 14.462 miles de euros (11.588 miles de euros en el ejercicio 2012) que se incluyen en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada –véase Nota 24–. Al 31 de diciembre de 2013 se encontraban pendientes de cobro 898 miles de euros (568 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que se incluyen en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance consolidado (véase Nota 7).

Finalmente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo gestionaba los siguientes vehículos de inversión domiciliados en el extranjero:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Nmás1 Private Equity Fund I (*)	7.252	7.517
Alpina Real Estate Fund SCA SICAV-FIS (**)	31.455	41.606
Alpina Real Estate Fund II (Lux) (**)	25.966	34.966
Alpina Real Estate Company SCA (**)	34.706	46.594
Alpina Real Estate Company II SCA (**)	10.569	15.348
Alpina Real Estate Company III SCA (**) (***)	4	-
	109.952	146.031

(*) Vehículo de inversión gestionado por Nmás1 Private Equity International Limited.

(**) Vehículos de inversión gestionados por Alpina Real Estate GP I, S.A.; Alpina Real Estate GP II, S.A. y Alpina Real Estate GP, S.A.

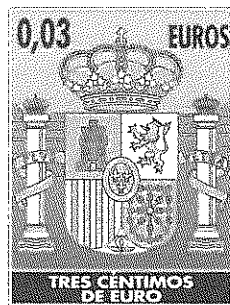
(***) Vehículo en proceso de liquidación

b) Otras cuentas de orden

El saldo de esta cuenta incluye el importe de los activos en suspenso regularizados que, al 31 de diciembre de 2013 ascendía a 463 miles de euros (219 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

21. Partes vinculadas

El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:



0L9053509

CLASE 8.ª

	Miles de Euros			
	Multigrupo y Asociadas (*)		Accionistas de la Sociedad	
	2013	2012	2013	2012
ACTIVO:				
Inversiones Crediticias – Crédito a particulares (Nota 9)	-	1.234	6.379	426
Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	1.262	-	-	-
Resto de Activos (Nota 13)	112	112	-	-
	1.374	1.346	6.376	426
PASIVO:				
Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Deudas con intermediarios financieros (Nota 14)	129	438	-	-
	129	438	-	-
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:				
Ingresos				
Comisiones Percibidas (Nota 24)	1.684	895	-	-
Intereses y Rendimientos Asimilados (Nota 23)	-	-	-	16
Gastos				
Comisiones Satisfechas (Nota 25)	(347)	(438)	-	-

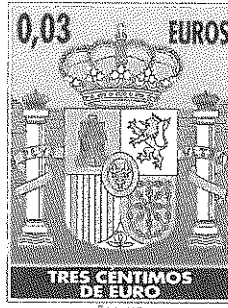
(*) Correspondientes a Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A. y Nplus1 Singer Limited, sociedades que se valoran por puesta en equivalencia y a Plusalpina Real Estate Advisors GmbH, Alpina Real Estate GP, S.A., Alpina Real Estate GPI, S.A., Alpina Real Estate GPII, S.A., y Alpina Real Estate GPIII, S.A., sociedades multigrupo (véase Nota 2.12).

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertadas con el Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo se detalla en la Nota 5. Adicionalmente, en el epígrafe "Resto de Pasivos" del pasivo del balance consolidado se incluyen, al 31 de diciembre de 2013, 559 miles de euros pendientes de pago a miembros del consejo de administración de determinadas sociedades del Grupo N+1 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012 - véase Nota 13).

22. Ingresos y gastos

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación al resultado del Grupo durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido la siguiente



0L9053510

CLASE 8.^a

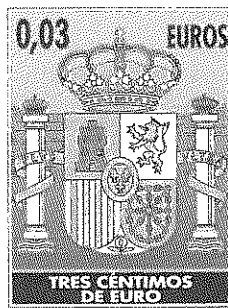
	Miles de Euros	
	Beneficios / (Pérdidas)	
	2013	2012
N Más Uno IBG, S.A.	(341)	(2.096)
De sociedades consolidadas por integración global:		
Nmás1 Equity and Credit Management, S.A.U. (anteriormente denominada Nmás1 Patrimonios, S.A.U.)	(56)	(26)
Nplus1 Credit Solutions, LLP	-	-
Nmás1 Mercapital, S.L.	(6)	-
Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.U.	1.445	2.753
Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.U.	2	489
Nmás1 Advisor, S.A.U.	30	550
Nmás1 Private Equity International Limited	246	911
Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A.	680	-
Paulonia Servicios de Gestión, S.L.U.	(1)	-
Partilonia Administración, S.L.U.	(2)	-
Mideslonia Administración, S.L.U.	(1)	-
Flenox, S.L.U.	(1)	-
N+1 Mercapital do Brasil Gestora de Valores Mobiliarios e Consultora, Ltda	47	-
N+1 Mercapital México, S.A. de CV	(92)	-
N+1 Mercapital Colombia SAS	(87)	-
Nmás1 Energía, S.L.U.	(19)	(1)
Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A.	359	368
Nmás1 ICA, S.L.	(39)	(6)
Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.U.	(44)	79
Nmás1 Corporate Finance, S.A.U.	2.484	5.754
N+1 Deutschland GmbH	(358)	-
Nmás1 Syz, S.R.L.	117	282
Trinova Real Estate, Llp	147	(48)
Nmás1 Research, S.L.	(1)	-
Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.U.	685	8
Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.	929	772
Baruch Inversiones, S.L.(**)	(1)	-
Nplus1 Brewin Llp	-	139
	6.463	12.024
De sociedades consolidadas por integración proporcional:		
Alpina Real Estate GP, S.A.	140	208
Alpina Real Estate GP I, S.A.	31	32
Alpina Real Estate GP II, S.A.	57	115
Alpina Real Estate GP III, S.A.	(2)	(12)
Plusalpina Real Estate Advisors GmbH	225	227
Plusalpina Real Estate Management GmbH	2	9
	453	579
De sociedades valoradas por puesta en equivalencia (Nota 10):		
Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	(53)	(86)
Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A.	(146)	(409)
Nplus1 Singer Ltd (*)	1.962	(14)
Baruch Inversiones, S.L.(**)	-	(1)
	1.763	(510)
	8.338	9.997

(*) Incluye el efecto del subgrupo correspondiente (véase Nota 2.12).

(**) En el ejercicio 2012 se trataba de una sociedad valorada por puesta en equivalencia



CLASE 8.ª



0L9053511

La aportación de los resultados de cada sociedad que figura en el cuadro anterior ha sido obtenida a partir de los resultados individuales de cada una de ellas (véase Nota 2.12), una vez realizados los correspondientes ajustes de homogeneización y consolidación, siendo el más significativo el correspondiente a las eliminaciones de los dividendos repartidos entre las sociedades del Grupo.

23. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en los ejercicios 2013 y 2012 por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

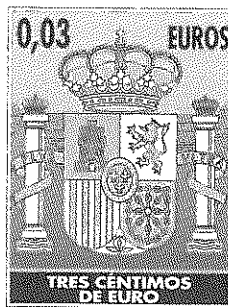
Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Créditos a intermediarios financieros (Nota 7)-		
Depósitos a la vista	10	13
Adquisiciones temporales de activos	7	12
Crédito a particulares (Nota 9)	-	16
Valores representativos de deuda (Nota 8)	15	-
	32	41

24. Comisiones percibidas

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

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 se muestran a continuación:



OL9053512

CLASE 8.^a

Comisiones Percibidas con Origen en:	Miles de Euros	
	2013	2012
Tramitación y ejecución de órdenes para compraventa de valores	3.905	2.195
Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros	1.759	1.174
Gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva (Nota 20)	3.396	2.859
Gestión y administración de entidades de capital riesgo (Nota 20) –		
Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.	2.739	1.821
Eolia Gregal de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.	626	876
Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.	1.394	1.820
Nmás1 Private Equity Fund	468	991
Nmás1 Private Equity Fund II	4.531	6.080
Mercapital Spanish Buy-Out III España, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado (*)	2.925	-
Mercapital Spanish Buy-Out III Delaware, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado (*)	1.675	-
Mercapital Spanish Buy-Out III Banca March, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Común (*)	104	-
Prestación de servicios empresariales y asesoramiento	20.548	27.590
	44.070	45.406

(*) Incluye las comisiones percibidas por Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A. desde la fecha de integración de la Sociedad en el Grupo (véase Nota 2.12).

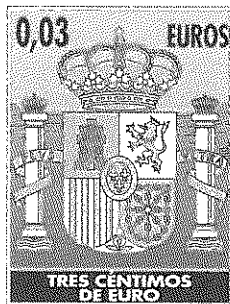
El saldo de la cuenta "Tramitación y ejecución de órdenes para compra venta de valores" del detalle anterior recoge el importe de las comisiones percibidas por el Grupo, durante los ejercicios 2013 y 2012, como consecuencia de la intermediación de operaciones de renta variable, tanto en mercados nacionales como internacionales.

El saldo de la cuenta "Prestación de servicios empresariales y asesoramiento" del detalle anterior incluye el importe de las comisiones percibidas por el Grupo, durante los ejercicios 2013 y 2012 por la prestación de servicios de asesoramiento. El saldo de esta cuenta incluía, en el ejercicio 2012, los ingresos por comisiones percibidas de Nplus1 Brewin, Llp desde su constitución hasta la pérdida de control de la misma por importe de 3.553 miles de euros (véase Nota 2.12). El importe pendiente de cobro, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se incluye en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a particulares" del activo del balance consolidado (véase Nota 9).

El saldo de la cuenta "Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros" del detalle anterior recoge, en los ejercicios 2013 y 2012, el importe de las comisiones percibidas por el Grupo como consecuencia de la prestación de servicios generalmente basados en análisis fundamental de compañías y otro asesoramiento previo a la ejecución de órdenes.

Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.U. (véase Nota 2.12), desempeña las funciones de dirección, gestión y administración de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. El sistema de retribución acordado, que estaba vigente al 31 de diciembre de 2013 y 2012, tiene dos componentes:

1. Una comisión de gestión fija anual calculada como un porcentaje sobre el valor del "activo valorado" de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (neta de la inversión mantenida por Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. en el Fondo Electra Partners Club 2007 y de las



OL9053513

CLASE 8.ª

remuneraciones percibidas por la Sociedad por acudir a los consejos de administración de los que el vehículo es partícipe). Para la determinación del "activo valorado", la Sociedad preparará una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2013, ha ascendido a 2.225 miles de euros (1.821 miles de euros en el ejercicio 2012).

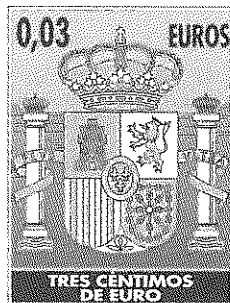
2. Una comisión de éxito calculada como un porcentaje fijo de la plusvalía que Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. obtenga por la transmisión de las participaciones adquiridas por dicha sociedad en un mismo ejercicio social (Cartera Anual), así como por los rendimientos que dichas participaciones le proporcionen, deducida de la misma la comisión de gestión fija anual, siempre y cuando la plusvalía obtenida supere la Rentabilidad Mínima equivalente a la aplicación a la Cartera Anual de una TIR anual calculada como la media de la TIR de los Bonos del Estado español a 3 años durante el último mes de diciembre anterior al comienzo de cada año natural. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2013, ha ascendido a 514 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2012).

Con fecha 19 de diciembre de 2006, la Sociedad y Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. acordaron modificar parcialmente el contrato de gestión elevando a 30.000 miles de euros o al 15% del activo valorado de Dinamia, el límite de las inversiones que la Sociedad puede realizar de manera discrecional. A partir del mencionado límite, la Sociedad está obligada a obtener autorización previa del Consejo de Administración de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. para acometer la inversión. Con fecha 20 de mayo de 2008, las partes volvieron a modificar parcialmente el contrato de gestión a fin de atribuir a la Sociedad mayores facultades en lo relativo al establecimiento de garantías de inversión por Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Asimismo, con fecha 30 de mayo de 2008 el Grupo, y en concreto, Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.U. (véase Nota 2.12) firmó un contrato de gestión y de administración con Nmás1 Private Equity Fund II Families, Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A., Nmás1 Private Equity Fund II ERISA, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado y con Nmás1 Private Equity Fund II Non-ERISA, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, que en su conjunto serán referidos, en lo sucesivo, como "N+1 Private Equity Fund II". Dicho contrato de gestión y administración establece el siguiente sistema de retribución:

1. Desde la fecha de cierre inicial (24 de diciembre de 2007) y hasta la finalización del periodo de inversión, una comisión de gestión fija anual calculada como un porcentaje del Capital Total Comprometido del N+1 Private Equity Fund II. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2013, ha ascendido a 2.018 miles de euros (6.080 miles de euros durante el ejercicio 2012).
2. Finalizado el periodo de inversión (21 de abril de 2013), una comisión fija anual calculada como un porcentaje del Coste de Adquisición de aquellas inversiones de N+1 Private Equity Fund II que no hayan sido transmitidas, provisionadas o amortizadas, entendiéndose por coste de adquisición la totalidad de las sumas satisfechas por N+1 Private Equity Fund II con la realización de una inversión, así como cualesquiera gastos en que haya incurrido el N+1 Private Equity Fund II y/o Nmás1 Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. relacionados con dicha inversión. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2013, ha ascendido a 2.513 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2012).
3. Una comisión inicial que ascendió a 1.500 miles de euros como compensación por el coste soportado y los gastos incurridos en relación con la constitución y establecimiento de N+1 Private Equity Fund II. Esta comisión se devengó y liquidó, en su totalidad, durante el ejercicio 2008.

Asimismo, con fecha 31 de mayo de 2006, Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. (véase Nota 2.12) firmó un contrato de gestión y de administración con Eolia Gregal de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. Dicho contrato de gestión y administración establece el siguiente sistema de retribución:



OL9053514

CLASE 8.ª

- Desde la formalización del contrato de gestión (véase Nota 1) y durante la vigencia de éste, una comisión de gestión fija anual pagadera mensualmente que será: durante el período de inversión, del 1,25% de la suma del valor actualizado neto y el importe de las aportaciones comprometidas que no hubieran sido efectivamente desembolsadas por los accionistas de Eolia Gregal de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. Una vez finalizado el período de inversión, situación en la que se encuentra actualmente Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A., del 1,25%, anual del Valor Actualizado Neto determinado de acuerdo con criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional. Para el cálculo del Valor Actualizado Neto Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. prepara una valoración trimestral conforme a dichos criterios, que es revisada semestralmente por un tercero independiente. Actualmente, dicha sociedad no se encuentra en período de inversión. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2013, ascendió a 626 miles de euros (876 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).
- Una comisión de éxito del 15% sobre las desinversiones y sobre cualquier reparto de beneficios o reservas o devolución de las aportaciones que pueda acordar la Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A., siempre y cuando se haya restituido a todos los accionistas las aportaciones iniciales realizadas a Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. más una cantidad adicional equivalente al resultado de aplicar un interés acumulativo del 6% anual calculado diariamente, sobre el saldo neto de las aportaciones que se hubieran realizado a Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se devengó ninguna comisión por este concepto.

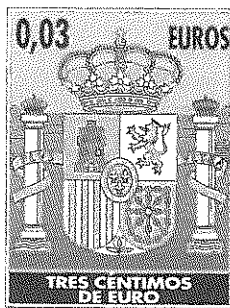
Conforme al contrato de gestión que el Grupo, y en concreto Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. (véase Nota 2.12) firmó con fecha 27 de julio de 2007 con Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., el sistema de retribución acordado, hasta la admisión a cotización, en su caso, de las acciones de esta sociedad, tenía dos componentes, que corresponden a:

- Una comisión de gestión fija anual del 1,25% liquidable mensualmente, sobre el valor del "activo valorado" de Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A. (para la determinación del "activo valorado" Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. prepara una valoración trimestral conforme a los criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, que es revisada semestralmente por un tercero independiente). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2012, ascendió a 1.233 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2013).
- Una comisión de éxito del 12% sobre las desinversiones y sobre cualquier reparto de beneficios o reservas o devolución de las aportaciones que pueda acordar Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A., siempre y cuando se haya restituido a todos los accionistas las aportaciones iniciales realizadas a Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. más una cantidad adicional equivalente al resultado de aplicar un interés acumulativo del 6% anual calculado diariamente, sobre el saldo neto de las aportaciones que se hubieran realizado a Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se devengó ninguna comisión por este concepto.

Desde la admisión a cotización, en su caso, la comisión que recibía Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A., correspondía al sumatorio de la Comisión de Gestión Básica más la Comisión de Gestión Incremental, entendiéndose por estas:

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

Con fecha 29 de junio de 2012 se renovó y modifico el acuerdo de gestión con Eolia Renovables de Inversiones, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. Conforme a dicha modificación del contrato de gestión, Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. adquirió el derecho a percibir, a partir del 1 de julio de 2012, las siguientes remuneraciones:



OL9053515

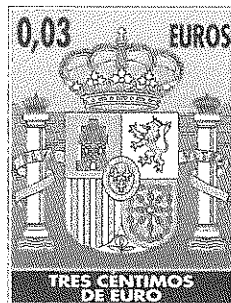
CLASE 8.^a

- Una remuneración fija por importe bruto de 1.800 miles de euros al año (con sujeción a las retenciones que resulten de aplicación) para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013, siendo objeto de revisión anualmente. A falta de acuerdo antes de 1 de julio del año siguiente correspondiente, la remuneración para el nuevo año será la misma, tal y como ha ocurrido en el ejercicio 2013. La remuneración fija anual será pagadera en doce mensualidades, por meses vencidos, si bien, la mensualidad correspondiente a diciembre de 2013 se ha liquidado con anterioridad a la finalización del mes. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2013, ascendió a 1.174 miles de euros (587 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).
- Una remuneración variable por un importe a determinar cada año con carácter discrecional por el Consejo de Administración de Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A. y que no podrá exceder el 20% de la remuneración fija correspondiente al periodo anual anterior. La remuneración variable anual será fijada, en su caso, por el Consejo de Administración de la Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A. dentro de los tres meses siguientes al 30 de junio de cada año a partir de 2013 (inclusive), y será pagadera de una sola vez en el plazo de 60 días naturales siguientes a su fijación por el Consejo de Administración de Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A. Con fecha 27 de junio de 2013 el Consejo de Administración de Nmás1 Eolia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A., aprobó una remuneración variable por importe de 220 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2012).
- De la remuneración total a percibir por Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. se deducirán los importes correspondientes a los mismos periodos que perciba Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. por cualquier concepto en relación al contrato de gestión suscrito entre Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. y Eolia Gregal de Inversiones, S.C.R., S.A. de Régimen Común, filial íntegramente participada por Eolia Renovables de Inversiones, S.C.R., S.A. (véase descripción anterior). En todo caso la suma de las remuneraciones totales a percibir por Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A. no podrá exceder el importe de remuneración total conforme a lo establecido en los párrafos anteriores.

El Grupo ha percibido, durante el ejercicio 2013, 468 miles de euros (991 miles de euros durante el ejercicio 2012) procedentes de Nmás1 Private Equity Internacional Limited (véase Nota 2.12), de su actividad como General Partner de Nmás1 Private Equity Fund.

El Grupo, y en particular, Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A.U., desempeña las funciones de dirección, gestión y administración de Mercapital Spanish Buy-Out Fund III España, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, de Mercapital Spanish Buy-Out Fund III Delaware, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado y Mercapital Spanish Buy-Out Fund III Banca March, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Común. Como contraprestación por sus servicios percibe una comisión de gestión, que, excepto situaciones excepcionales previstas en el Reglamento de Gestión, se calculará de la siguiente manera:

- Durante el Periodo de Inversión (finalizado el 24 de octubre de 2012), Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A.U. percibió el importe equivalente al Porcentaje Aplicable (tal y como se define más adelante) sobre el Patrimonio Total Comprometido de los Fondos menos aquellos importes que se hubieran distribuido previamente a los partícipes en concepto de reembolso parcial o distribución de resultados.
- Una vez finalizado el Periodo de Inversión, Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A.U. percibirá el importe equivalente al Porcentaje Aplicable sobre (i) la suma del coste de adquisición de las inversiones efectuadas por los Fondos, menos el coste de las inversiones vendidas, (ii) menos el importe neto de depreciación del conjunto de las carteras, si lo hubiera, (iii) más el Patrimonio Total Comprometido de los Fondos pendiente de desembolso o, en su caso, importes reservados (o tesorería disponible en los Fondos) para realizar las inversiones en compañías de las carteras de los Fondos ya existentes (*follow-on investments*), siempre que exista un compromiso cierto previo para su realización o nuevas inversiones formalmente comprometidas pero no llevadas a cabo; todo ello calculado al inicio del periodo de devengo de la Comisión de Gestión.



OL9053516

CLASE 8.ª

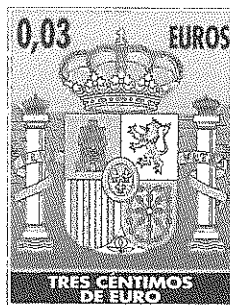
La comisión de gestión se calcula y devenga semestralmente y se abona por semestres anticipados. Los semestres comienzan el 1 de enero y el 1 de julio de cada año, excepto el primer semestre, que comenzó en la fecha de finalización del Periodo de Colocación o Fecha de Cierre Final y finalizará el 31 diciembre o el 30 de junio inmediatamente siguiente, así como el último semestre, que finalizará en la fecha de liquidación de los Fondos (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión abonada). Por tanto, no existen comisiones pendientes de cobro por el Grupo al 31 de diciembre de 2013.

De la comisión de gestión de cualquier periodo anual se deduce la cuantía que resulte de la suma total de los importes que Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A.U. haya percibido en el ejercicio anterior en concepto de asistencia a consejos, servicios de asesoría y consultoría a las entidades participadas, y comisiones derivadas de transacciones y/o sindicación de inversiones de los Fondos.

En el caso de Mercapital Spanish Buy-Out Fund III España, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado y Mercapital Spanish Buy-Out Fund III Delaware, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, el Porcentaje Aplicable será el dos (2) por ciento anual. En el supuesto de que, conforme a lo previsto en el artículo 13 del Reglamento, la Sociedad Gestora actúe como gestora de Fondos Sucesores, el Porcentaje Aplicable se reducirá del dos (2) por ciento al uno coma cinco (1,5) por ciento con efectos desde el momento en que la Sociedad Gestora comience a percibir una comisión de gestión de cualquier Fondo Subsiguiente o desde la finalización del Periodo de Inversión, lo que ocurra antes. En el caso de Mercapital Spanish Buy-Out Fund III Banca March, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Común, el Porcentaje Aplicable se incrementa en cero con cinco (0,5) por ciento en los supuestos descritos anteriormente.

El patrimonio total de los vehículos gestionados por Nmá1 Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A.U. ascendía a 288.214 miles de euros el 31 de diciembre de 2013. Los ingresos obtenidos por este concepto han ascendido, desde la fecha de integración de Nmá1 Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A.U. en el Grupo (véase Nota 2.12) hasta el 31 de diciembre de 2013, a 4.704 miles de euros.

- Mercapital Spanish Buy-Out Fund III España, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, con un patrimonio total gestionado de 179.676 miles de euros al 31 de diciembre de 2013. El Grupo ha devengado en concepto de comisión de gestión, durante el ejercicio 2013, un importe de 2.925 miles de euros.
- Mercapital Spanish Buy-Out Fund III Delaware, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, con un patrimonio total gestionado de 103.240 miles de euros al 31 de diciembre de 2013. El Grupo ha devengado en concepto de comisión de gestión, durante el ejercicio 2013, un importe de 1.675 miles de euros.
- Mercapital Spanish Buy-Out Fund III Banca March, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Común, con un patrimonio total gestionado de 5.298 miles de euros al 31 de diciembre de 2013. El Grupo ha devengado en concepto de comisión de gestión, durante el ejercicio 2013, un importe de 104 miles de euros.



OL9053517

CLASE 8.ª**25. Comisiones satisfechas**

El saldo del capítulo "Comisiones Satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye, durante el ejercicio 2013, 931 miles de euros (672 miles de euros durante el ejercicio 2012), correspondientes a ingresos transferidos, derivados de la colaboración en distintas operaciones de asesoramiento financiero realizadas a lo largo del ejercicio.

26. Gastos de personal**a) Composición**

La composición del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Sueldos y salarios (*)	17.023	17.585
Seguridad Social	1.746	1.171
Indemnizaciones (Nota 3-p)	234	122
Otros gastos de personal	531	295
	19.534	19.173

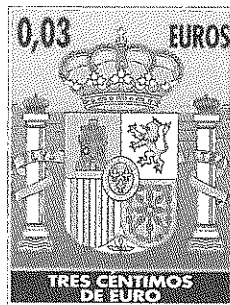
(*) El saldo de esta cuenta incluye, en el ejercicio 2013 los gastos de sueldos y salarios de Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A. desde la fecha de incorporación al Grupo (véase Nota 2.12.). El saldo de esta cuenta incluía, en el ejercicio 2012, los gastos de sueldos y salarios de Nplus1 Brewin, Lip desde su constitución hasta la pérdida de control de la misma (véase Nota 2.12).

b) Número de empleados

El número medio de empleados del Grupo, durante los ejercicios 2013 y 2012, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	2013				2012			
	Hombres	Mujeres	Total	Número Medio de Empleados	Hombres	Mujeres	Total	Número Medio de Empleados
Dirección General	24	1	25	25	26	1	27	23
Titulados	93	21	114	112	57	15	72	70
Administrativos	2	22	24	24	2	15	17	16
	119	44	163	161	85	31	116	109

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio 2013 en concepto de gastos de personal, fundamentalmente en concepto de retribución variable, que ascienden a 5.972 miles de euros (6.605 miles de euros y 75 miles de euros en concepto de retribución variable y plurianual, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012, respectivamente), se incluyen en el capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo del balance consolidado (véase Nota 13). La retribución plurianual está vinculada a la permanencia de los empleados. A la fecha de



0L9053518

CLASE 8.ª

formulación de estas cuentas anuales se habían liquidado 2.545 miles de euros del total del importe pendiente de pago por todos los conceptos.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Grupo no ha tenido personal empleado con una discapacidad mayor o igual del 33%.

27. Gastos generales**a) Desglose**

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

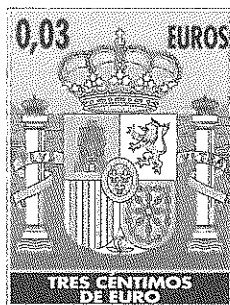
	Miles de Euros	
	2013	2012
Alquileres de inmuebles e instalaciones	661	880
Comunicaciones	1.129	903
Publicidad y propaganda	204	213
Suministros	403	189
Conservación y reparación	149	112
Servicios de profesionales independientes	2.464	2.039
Resto de gastos	4.300	4.394
Retribuciones al Consejo (Nota 5)	685	440
Contribuciones e impuestos	339	67
	10.334	9.237

El saldo del epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluye en el ejercicio 2013 los gastos generales de las sociedades que componen el subgrupo Mercapital desde la fecha de incorporación del mismo al Grupo N+1 (véase Nota 2.12.). El saldo de este epígrafe incluía, en el ejercicio 2012, los gastos generales de Nplus1 Brewin, Llp desde su constitución hasta la pérdida de control de la misma (véase Nota 2.12).

El saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes" del detalle anterior corresponde, fundamentalmente, a gastos incurridos por el Grupo, durante los ejercicios 2013 y 2012, necesarios para la ejecución de los proyectos de asesoramiento financiero y de consultoría a sus clientes.

El saldo de la cuenta "Comunicaciones" del detalle anterior incluye, en el ejercicio 2013, 186 miles de euros correspondientes al gasto incurrido por el Grupo por el acceso a fuentes de información y servicios de Bloomberg, Reuters y otros a través de la sociedad dependiente Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.U., (210 miles de euros en el ejercicio 2012) –véase Nota 2.12).

El saldo de la cuenta "Resto de gastos" incluye, básicamente, gastos de viaje que, en el ejercicio 2013, han ascendido a 1.673 miles de euros (1.069 miles de euros en el ejercicio 2012) y alquiler de vehículos por importe de 316 miles de euros (246 miles de euros en el ejercicio 2012).



OL9053519

CLASE 8.ª

Los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad y de la mayoría de las sociedades del Grupo, durante el ejercicio 2013 y 2012, (véase Nota 1), se incluyen en la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones" del detalle anterior.

A continuación se detallan las cuotas de arrendamiento mínimas que la Sociedad tiene contratadas con el Arrendador, en base a los mencionados contratos, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente, ni el Impuesto sobre el Valor Añadido:

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Miles de euros	
	2013	2012
Menos de un año	761	761
Entre uno y cinco años	1.522	2.283
Más de cinco años	-	-
	2.283	3.044

Los importes pendientes de pago por el Grupo a varios proveedores como consecuencia de su actividad normal de explotación se incluyen en el capítulo "Resto de Pasivos" y en el epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Deudas con intermediarios financieros" del pasivo del balance consolidado (véanse Notas 13 y 14).

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

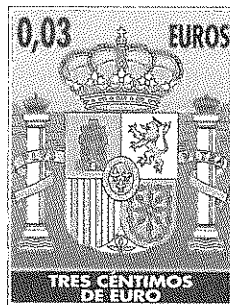
A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2013		2012	
	Importe (Miles de Euros)	% (*)	Importe (Miles de Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	17.489	91%	13.261	95%
Resto	1.720	9%	634	5%
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	19.209	100%	13.895	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	66	-	61	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	306	2%	26	0,19%

(*) Porcentaje sobre el total.

b) Otra información

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades tanto domiciliadas en España como en el extranjero que componen el Grupo N+1, durante el ejercicio 2013, han ascendido a 179 miles de euros (148 miles de euros durante el ejercicio 2012), que se incluyen en el saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes" del detalle del apartado anterior. Asimismo, durante los



0L9053520

CLASE 8.^a

ejercicios 2013 y 2012 han sido abonados por otros servicios distintos de auditoría prestados por su auditor 10 miles de euros, en ambos ejercicios.

28. Hechos posteriores

Con fecha 23 de enero de 2014, la Sociedad, como Accionista único de Nmás1 ICA, S.L., ha decidido ampliar el capital social de esta sociedad mediante la emisión de 5.538 acciones de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión de 90,24 de euros. Dicha ampliación de capital ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por nuevos socios mediante aportación no dineraria del 35% de las participaciones en N+1 Daruma Finansal Danismanlik Hizmetleri, A.S. y Nmás1 Daruma Gayrimenkul Kurumsal Finansman Danismanlik Hizmetleri, A.S., inscribiéndose dicha ampliación de capital en el Registro Mercantil con fecha 18 de febrero de 2014. Con todo ello, la Sociedad ha dejado de ser Accionista único de Nmás1 ICA, S.L., pasando a poseer el 92,50% de la misma.

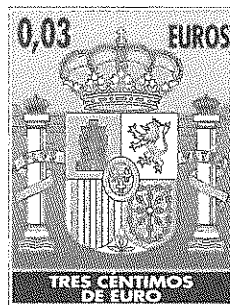
Con fecha 23 de enero de 2014 se ha constituido Nmás1 REIM, S.L., sociedad cuyo objeto social consiste en la prestación de servicios de asesoramiento, gestión, administración y consultoría en relación con activos inmobiliarios y con inversiones relativas a las mismas. En la mencionada constitución la Sociedad suscribió el 100% del capital social de Nmás1 REIM, S.L por importe de 3 miles de euros. Adicionalmente, con fecha 19 de febrero de 2014, la Sociedad, como Accionista Único de Nmás1 REIM, S.L., ha decidido ampliar el capital social de esta sociedad mediante la emisión de 6.994 participaciones de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión de 9,293680. Dicha ampliación de capital ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por la Sociedad mediante aportación dineraria. Adicionalmente, con fecha 24 de febrero de 2014, Nmás1 REIM, S.L. ha adquirido el 75% de N+1 REIM France mediante la aportación dineraria de 38 miles de euros.

Con fecha 3 de febrero de 2014 Nmás1 Corporate Finance, S.A. ha adquirido el 70% de las participaciones del capital social de Nmás1 Corporate Portfolio Advisors, S.L. (anteriormente denominada Celebes Directorship, S.L.) mediante la adquisición de 7.000 participaciones sociales por importe de 110 miles de euros. Dicho acuerdo quedó inscrito en el Registro Mercantil con fecha 11 de marzo de 2014.

Asimismo, con fecha 19 de febrero de 2014 se ha constituido Nmás1 REIM Spain, S.L.U, en la que la Sociedad suscribió el 100% del capital social de la misma por importe de 3 miles de euros.

Con fecha 26 de febrero de 2014 Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C. ha adquirido el 100% de las participaciones sociales de QMC Directorships, S.L.U. (sociedad perteneciente hasta ese momento a QMC Development Capital Fund, PLC) por importe de 4 miles de euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013 no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en esta y las restantes notas de esta memoria.



0L9053521

CLASE 8.ª

N Más Uno IBG, S.A. y Sociedades que Integran el Grupo N+1

Informe de Gestión Consolidado del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2013

Evolución durante el ejercicio

N Más Uno IBG, S.A. se constituyó el 1 de febrero de 2001 para ser la entidad dominante del Grupo N+1, integrado por varias sociedades dedicadas a actividades de asesoramiento financiero a empresas e instituciones; asesoramiento y gestión de entidades de inversión en capital riesgo y asesoramiento en materia de patrimonios.

Posteriormente se han incorporando al Grupo actividades adicionales, como la gestión de instituciones de inversión colectiva, el asesoramiento a empresas en operaciones en los mercados de capitales y gestión de inversiones inmobiliarias así como en infraestructuras de energías renovables.

Durante el ejercicio 2013 se ha continuado en la dirección de la internacionalización de las actividades desarrolladas por el Grupo.

Se describen a continuación, por grandes bloques de negocio, las actividades del Grupo N+1 durante el ejercicio 2013:

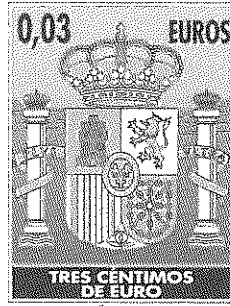
Gestión de Activos

La fusión de N+1 Private Equity International Limited con N+1 Mercapital, S.L., que ha dado lugar a la primera gestora de capital riesgo en España, se materializó en abril del ejercicio pasado. Entre las principales operaciones de 2013 se encuentran dos inversiones en compañías con presencia global y proyectos de crecimiento internacional (la portuguesa Probos –fabricante de cantos plásticos– y la compañía española de cerraduras electrónicas Salto), y la desinversión en Arsys (con un múltiplo de salida de 1,5 veces) y Mivisa (2,3 veces), esta última sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia europeas.

En lo que respecta a gestión de activos de energía renovable, la producción de energía eólica en 2013 de Eolia Renovables ascendió a 1,267 TWh (lo que supone un crecimiento del 20% con respecto al ejercicio anterior, cuando algunos parques aún no estaban en funcionamiento); mientras que la fotovoltaica fue de 116.3 GWh. Con estas magnitudes, Eolia concluyó el año como la primera eléctrica española no ligada a ningún grupo eléctrico o constructor, siendo la 6ª en el ranking total.

Los equipos de gestión de activos inmobiliarios con base en Alemania (Plusalpina Real Estate Advisors GmbH) y Reino Unido (Trinova Real Estate, L.L.P.) cerraron durante el ejercicio 3 desinversiones (con TIRs del 10%; 20% y 24% respectivamente) y 6 inversiones. La cartera gestionada –entre fondos y mandatos específicos– está compuesta por 8 activos en el Reino Unido y 18 en Alemania, con una valoración agregada de 740 millones de euros.

En cuanto a los fondos de capital especializados, en julio de 2014 se anunció el levantamiento de un segundo fondo, QMC II Iberian Capital Fund, Fondo de Inversión Libre, de 150 millones de euros, para invertir en cotizadas españolas –y eventualmente portuguesas– de mediana capitalización.



0L9053522

CLASE 8.ª

Análisis y ventas institucionales

Nmás1 Equities Sociedad de Valores, S.A.U, dio cobertura de análisis a 62 compañías cotizadas en España y Portugal consiguiendo incrementar el volumen de comisiones por intermediación con respecto al ejercicio anterior en un 62%.

Banca de inversión

La división de banca de inversión –con equipos en España, Reino Unido, Italia, Alemania, Francia y Turquía– cerró 92 operaciones corporativas en 2013: 32 operaciones de M&A, 41 operaciones en los mercados de capitales y 19 procesos de refinanciación de deuda.

En marzo de 2013, N+1 inició su actividad de *corporate finance* en Alemania a través de su filial N+1 Deutschland GmbH formada por 12 profesionales, que en sus primeros doce meses ha conseguido cerrar seis operaciones corporativas.

El equipo británico N+1 Singer levantó fondos para sus clientes por un importe de 696 millones de euros. Por número de clientes corporativos (113), es el 5º *broker* del Reino Unido, y el 4º en el AIM (*Alternative Investment Market*).

En España, en consonancia con el mercado, la mayor actividad tuvo lugar en los sectores financiero e inmobiliario (*Best M&A Advisor 2013*, según Euromoney), para los cuales N+1 tiene equipos dedicados.

Asesoramiento patrimonial y banca privada

N+1 Syz –negocio de banca privada en España desarrollado en alianza con el grupo bancario suizo Syz&Co– mantuvo su fuerte ritmo de crecimiento durante el ejercicio pasado, captando un importe neto acumulado de 141 millones de euros.

Evolución previsible

Durante el ejercicio 2014 se prevé que el Grupo N+1 continúe su consolidación como uno de los principales grupos independientes españoles de asesoramiento financiero, servicios de inversión y de gestión de carteras de inversión y entidades de capital privado, con vocación tanto nacional como de ámbito europeo.

Hechos posteriores

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Operaciones con acciones propias

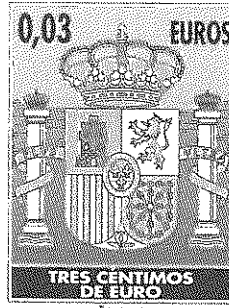
Nada que reseñar distinto de lo mencionado en la memoria.

Investigación y Desarrollo

El Grupo y las sociedades que lo integran no han desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y el desarrollo.



CLASE 8.^a



0L9053523

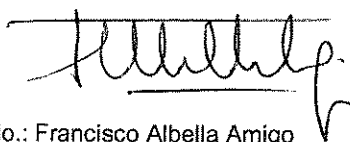
Objetivos y políticas de gestión del riesgo del Grupo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros de cartera de negociación por el Grupo se ha limitado, básicamente, a la suscripción de adquisiciones temporales de activos de deuda pública y participaciones en instituciones de inversión colectiva, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo, fundamentalmente, a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente para grupos consolidados de empresas de servicios de inversión.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración, Francisco Albella Amigo, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de N más Uno IBG, S.A. y Sociedades que integran el Grupo N+1, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 28 de marzo de 2014, con vistas a su verificación por los Auditores de la Compañía y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, han procedido a suscribir el presente Documento, comprensivo de la memoria, balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado e informe de gestión, en hojas de papel timbrado, cuya numeración se detalla en el Anexo, firmando cada uno de los señores Consejeros cuyos nombres y apellidos constan en el presente documento.

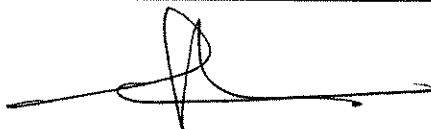
Madrid, 28 de marzo de 2014

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



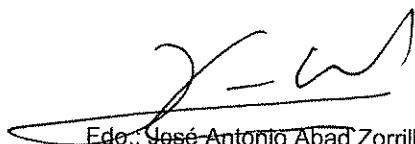
Fdo.: Francisco Albella Amigo

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: Santiago Eguidazu Mayor

Consejeros:



Fdo.: José Antonio Abad Zorrilla



Fdo.: Jorge Mataix Entero

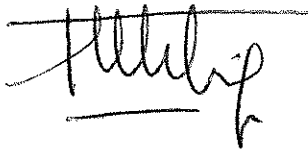


Fdo.: Ricardo Portabella Peralta

ANEXO

El presente documento, comprensivo de la memoria, balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado e informe de gestión de N Más Uno IBG, S.A. y sociedades que integran el grupo N+1, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, se compone de 89 hojas de papel timbrado, referenciados con la numeración 0L9053435 al 0L9053523, ambos inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la diligencia adjunta firmada por mi en señal de identificación.

Madrid, 28 de marzo de 2014

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a final vertical stroke, positioned above a horizontal line.

Fdo.: D. Francisco Albella Amigo
Secretario no Consejero