

Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de
Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal):

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

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

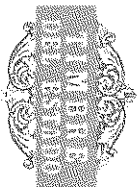
Alberto Torija
29 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSOSES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

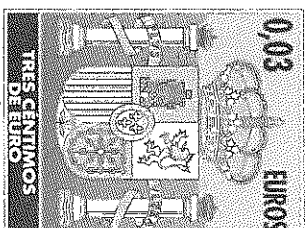
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 Nº 01/1307940
COPIA GRATUITA

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



014287252



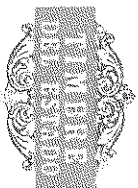
CLASE 8.ª

Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1.A.4) (Miles de Euros)

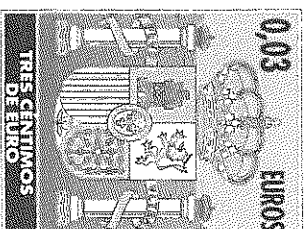
ACTIVO	Nº8	31/12/2012	31/12/2011 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nº8	31/12/2012	31/12/2011 (*)
TESORERÍA	5	6	4	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN				CARTERA DE NEGOCIACIÓN			
Valores representativos de deuda	-	-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital	-	-	-			-	-
Derivados de negociación	-	-	-			-	-
Otros activos financieros	-	-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	12	127	198
Provisiones Préstamos a su garantía	-	-	-	Deudas con intermediarios financieros	-	-	-
	-	-	-	Deudas con particulares	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-	Empleados y personal subordinado	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	Otros pasivos financieros	-	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-			-	-
Provisiones Préstamos a su garantía	-	-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
	-	-	-			-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Valores representativos de deuda	7	1	-	PROVISIONES		-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones Préstamos a su garantía	-	-	-	Provisiones para impuestos		-	-
	-	-	-	Otras provisiones		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS						-	-
Crédito a suministradores financieros	6	1.833	2.787	PASIVOS FISCALES		-	-
Crédito a particulares	8	1.074	1.225	Corrientes		-	-
Otros activos financieros	-	-	-	Debitos		-	-
	-	-	-			-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO				RESTO DE PASIVOS	11	218	1.374
Provisiones Préstamos a su garantía	-	-	-			-	-
	-	-	-			-	-
DERIVADOS DE COBERTURA				TOTAL PASIVO		346	1.423
	-	-	-			-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA				FONDOS PROPIOS			
Valores representativos de deuda	-	-	-	CAPITAL		3.224	3.276
Instrumentos de capital	-	-	-	Emisado	13	2.000	2.003
Activo material	-	-	-	Menos: Capital no exigido	14	2.700	2.700
Otros	-	-	-	PRIMA DE EMISIÓN		-	-
	-	-	-	RESERVAS		-	-
PARTICIPACIONES				OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Entidades del grupo	-	-	-	Menos: Valores propios	14	(1.484)	(1.484)
Entidades multi-grupo	-	-	-	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES		-	-
Entidades asociadas	-	-	-	RESULTADO DEL PERIODO		8	(1.484)
	-	-	-	MENOS DIVIDENDOS Y RETRIBUCIONES		-	-
	-	-	-			-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES				AJUSTE POR VALORACIÓN		-	-
	-	-	-	Activos financieros disponibles para la venta		-	-
ACTIVO MATERIAL				Costrucción de los tipos de efectivo		-	-
Daño propio	9	478	-	Costrucción de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	Diferencias de cambio		-	-
	-	-	-	Riesgo de ajustes por valoración		-	-
ACTIVO INTANGIBLE				SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Fondo de comercio	-	-	-			-	-
Otro activo intangible	10	161	-	TOTAL PATRIMONIO NETO		3.224	3.216
	-	-	-			-	-
ACTIVOS FISCALES						-	-
Corrientes	-	-	-			-	-
Debitos	-	-	-			-	-
RESTO DE ACTIVOS	11	16	9	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.589	4.748
TOTAL ACTIVO		3.589	4.748				
Provisiones	-	-	-			-	-
Cuentas de riesgo y contrapeso	-	-	-			-	-
Otros cuantos de orden	-	-	-			-	-

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

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte integrante de este balance.



014287253



CLASE 8.ª

Ninás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

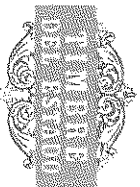
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

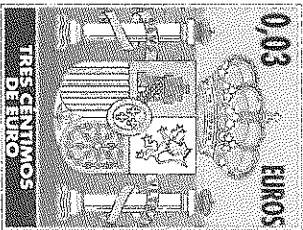
	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	20	3	28
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS			
MARGEN DE INTERESES	3		28
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL			
COMISIONES PERCIBIDAS	21	3.366	2.631
COMISIONES SATISFECHAS	22	(222)	(234)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)		-	-
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		(1)	-
DETEREENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1-h	(20)	(20)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN			
MARGEN BRUTO		3.129	2.405
GASTOS DE PERSONAL	23	(1.863)	(2.090)
GASTOS GENERALES	24	(1.063)	(1.703)
AMORTIZACIÓN	8 y 10	(195)	(136)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		8	(1.484)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):			
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Rasero		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DETEREENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES		-	-
INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		8	(1.484)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	15	-	-
RESULTADO DEL PERIODO POR OPERACIONES CONTINUADAS		8	(1.484)
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)			
RESULTADO DEL PERIODO		8	(1.484)
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Basico (euros)	3	0.004	-
Diluido (euros)	3	0.004	-

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

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias



014287254



CLASE 8.ª

Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

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

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		8	(1.484)
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS			
Activos financieros disponibles para la venta-		-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración		-	-
Reclasificaciones		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		8	(1.484)

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

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

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

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

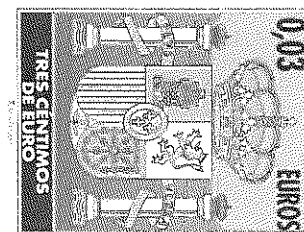
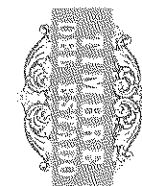
(Miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 10 DE ENERO DE 2011 (*)	2.000	2.700	-	-	-	-	-	-	-	-	4.700
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(1.484)	-	-	-	-	(1.484)
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011 (*)	2.000	2.700	-	-	-	(1.484)	-	-	-	-	3.216
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO DEL EJERCICIO 2012	2.000	2.700	-	-	-	(1.484)	-	-	-	-	3.216
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	8	-	8	-	-	8
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	(1.484)	-	-	1.484	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	2.000	2.700	(1.484)	-	-	-	-	8	-	-	3.224

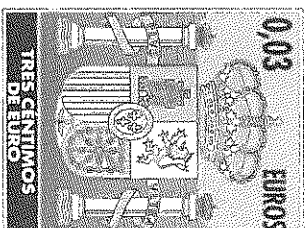
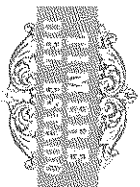
(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

CLASE 8.ª



014287255



014287256

CLASE 8.ª

Nimás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

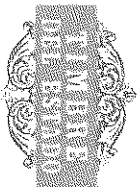
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1.A.4)

(Miles de Euros)

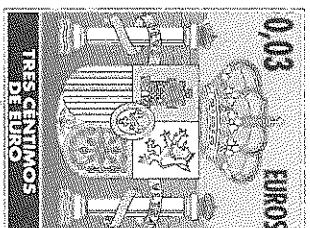
	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del período			
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Amortización	9 y 10	8 195 195	(1.484) 138 135
Pagadas netas por deterioro de valor de los activos		-	-
Deducciones netas a provisiones para riesgos		-	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		-	-
Resultado ajustado		203	(1.348)
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación	6 y 8	87	(1.280)
Inversiones crediticias		96	(1.251)
Cartera de negociación		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7	-	(1)
Activos financieros disponibles para la venta	11	(9)	(9)
Otros activos de explotación	12	(1.187)	1.532
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación		(31)	158
Pasivos financieros a coste amortizado		-	-
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	11	(1.168)	1.374
Otros pasivos de explotación		-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios		(897)	(1.076)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)			
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos			
Cartera de inversión a vencimiento			
Participaciones		(91)	(879)
Activos materiales	9	(12)	(618)
Activos intangibles	10	(72)	(251)
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
Cobros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión (2)		(91)	(879)
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos			
Amortización instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio		-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas		-	-
Cobros	13 y 14	-	4.700
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		-	-
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación (3)		-	4.700
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)		(988)	2.745
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	5 y 6	2.745	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		1.757	2.745

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

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de flujos de efectivo.



0L4287257



CLASE 8.ª

Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Memoria del
Ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012

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

a) *Reseña histórica*

Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) –en adelante, la Sociedad– se constituyó como sociedad unipersonal el 10 de enero de 2011 y fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 13 de enero de 2011.

Con fecha 21 de enero de 2011, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 245.

Su domicilio social se encuentra en Calle Padilla 17, Madrid.

Su actividad está sujeta a lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión y sus sucesivas modificaciones, así como en la normativa emanada de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la C.N.M.V.).

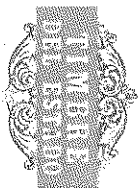
Tal y como se define en el programa de actividades de la Sociedad, autorizado por la C.N.M.V., a continuación se detallan los servicios de inversión que puede prestar la Sociedad:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- La negociación por cuenta propia.
- La colocación de instrumentos financieros.
- El asesoramiento en materia de inversión.

Para el desarrollo de los más arriba citados servicios de inversión, la Sociedad podrá realizar los servicios auxiliares previstos en la legislación vigente y, en especial, los que siguen:

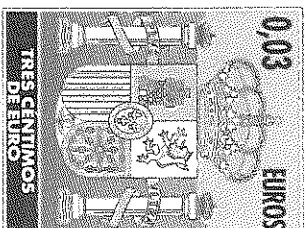
- Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.
- La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.

La Sociedad forma parte del Grupo N+1 (en adelante, el Grupo), cuya sociedad dominante es N Más Uno IBG, S.A. (véase Nota 13), siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las



014287258

CLASE 8.ª



cuentas anuales consolidadas del Grupo N+1 del ejercicio 2011 fueron formuladas por los Administradores de N Mas Uno IBG, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 30 de marzo de 2012 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

La Sociedad, cuyo domicilio social se encuentra en la Calle Padilla, 17 Madrid, desarrolla toda su actividad desde sus oficinas en Madrid, habiendo obtenido la totalidad de sus ingresos en territorio nacional.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

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

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

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- 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.
- 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.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b.2. Imagen Fiel

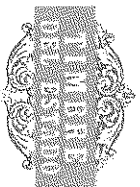
Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio 2012.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en su reunión celebrada el 27 de marzo de 2013, se someterán a la aprobación del Accionista Único de la Sociedad, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

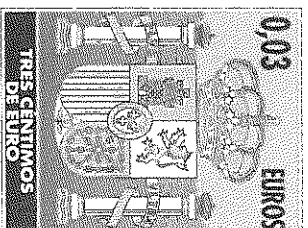
b.3. Principios contables no obligatorios aplicados

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

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



014287259



CLASE 8.ª

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

En la elaboración de las cuentas 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 vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2-g, 2-h, 9 y 10), así como a la evaluación de las posibles pérdidas por deterioro (véanse Notas 2-e, 2-g, 2-h, 6, 7, 8, 9 y 10).

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

c) Comparación de la Información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012. La Sociedad se constituyó el 10 de enero de 2011, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no refleja un año completo de actividad.

d) Agrupación de partidas

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

e) Corrección de errores

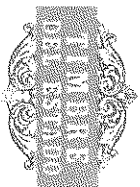
En la elaboración de esas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

f) Cambios en Criterios Contables

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

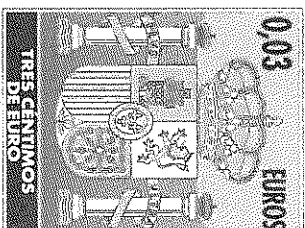
g) Impacto medioambiental

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



014287260

CLASE 8.ª



h) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas por la Sociedad a dicho Fondo durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 20 miles de euros (20 miles de euros en el ejercicio 2011), que se encuentran registrados en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 7).

i) Recursos propios mínimos y coeficiente de liquidez

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.

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

Al 31 de diciembre de 2012 los recursos propios de la Sociedad, excedían a los requeridos por la normativa vigente a dichas fechas (véase Nota 17).

Asimismo, conforme a la normativa vigente 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 2012 y 2011, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

2. Normas de registro y valoración

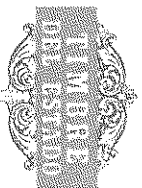
Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012, de acuerdo con las establecidas por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., han sido las siguientes:

a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

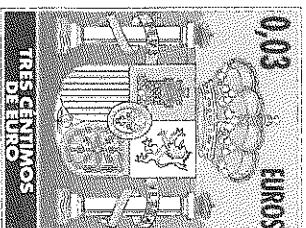
i. Definiciones

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.



014287261



CLASE 8.ª

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se presentan agrupados en el balance 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 de la Sociedad 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 la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge, básicamente, las deudas contraídas con la Sociedad por los usuarios de los servicios que presta y la inversión de los recursos propios de la Sociedad, materializada en depósitos (a la vista o a plazo) y adquisiciones temporales de activos.

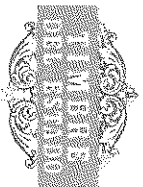
iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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

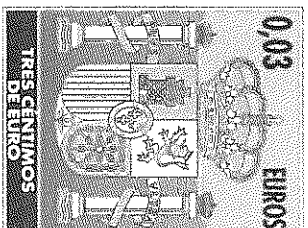
- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo, en su caso, los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.
- Crédito a particulares: saldos deudores correspondientes a la totalidad de los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo, en su caso, los instrumentados como valores negociables y los concedidos a entidades de crédito. Corresponde en su totalidad a saldos con entidades del Grupo N+1.
- 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.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan agrupados en el balance 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", en cuyo caso se muestran de forma independiente.



014287262



CLASE 8.ª

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

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en el epígrafe del balance "Deudas con Particulares", que recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares. La totalidad de estas deudas corresponden a los saldos mantenidos con entidades del Grupo N+1.

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

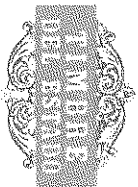
i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros (excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos) 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.

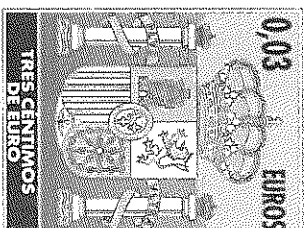
Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir 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 el 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.



014287263



CLASE 8.ª

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 por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y su correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, en su caso, 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 de la Sociedad 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.

iii. Registro de resultados

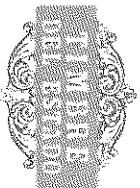
Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

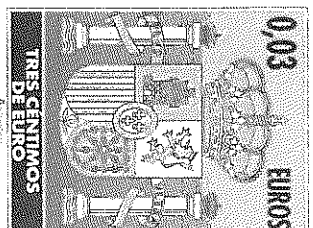
Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han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

d) Compensaciones de saldos

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



014287264



CLASE 8.^a

e) *Deterioro del valor de los activos financieros*

i Definición

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro de 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.

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

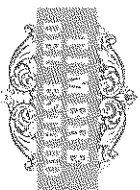
iii. Instrumentos de capital valorados al coste

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 tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácticas existentes, en su caso, en la fecha de valoración.

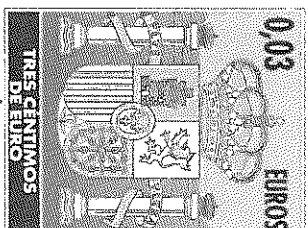
Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

f) Adquisición y cesión temporal de activos

Las compras de instrumentos financieros con compromiso de retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran como una financiación concedida, en función de la



014287265



CLASE 8.ª

naturaleza del correspondiente deudor, en los epígrafes "Crédito a intermediarios financieros" o "Crédito a particulares" del activo del balance.

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

g) *Activos materiales*

Incluye el importe del inmovilizado material de uso propio de la Sociedad, compuesto por el mobiliario, equipos para procesos de información e instalaciones y otro inmovilizado material propiedad de la Sociedad, a los que se prevé dar un uso continuado y propio.

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y, posteriormente, se minora 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; entendiendo que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

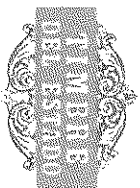
Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada,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

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

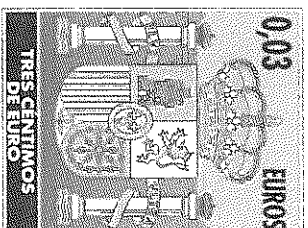
Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos del activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable; ajustando los cargos futuros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

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

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o su reversión) 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 – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2012, no existían pérdidas por deterioro en estos activos.



014287266



CLASE 8.ª

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

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias 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.

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

h) Activos intangibles

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

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

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad (todos ellos con vida útil definida) existentes, al 31 de diciembre de 2012, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. Estos activos intangibles se amortizan en función de su vida útil definida, aplicando criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales; amortizándose linealmente en 3 años, periodo en el que está prevista su utilización.

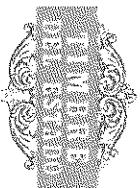
Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización".

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

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

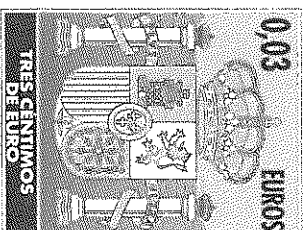
La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 eran operativos y correspondían a un bien inmueble. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Los gastos por arrendamiento pagados por la Sociedad, que actúa como arrendataria, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos Generales" (véase Nota 24).



014287267

CLASE 8.ª



j) Activos y pasivos fiscales

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

k) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de Activos" del balance recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas.

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

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

l) Provisiones

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

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

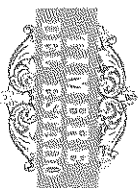
Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre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

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

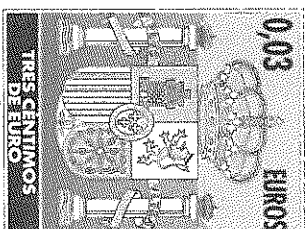
m) Instrumentos de patrimonio

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

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión. Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio, se registran, en su caso, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor



014287268



CLASE 8.ª

valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los que responden a un acto singular, se reconocen cuando se produce el acto que los origina. Dentro de este tipo de ingresos por comisiones figuran las procedentes de la intermediación de valores, renta variable que se incluyen en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21). Asimismo, dentro de este tipo de comisiones se recogen los gastos satisfechos relativos a la operativa de intermediación, que se registran en el capítulo "Comisiones Satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Igualmente, dentro de este tipo de ingresos por comisiones, se incluyen las comisiones por elaboración de informes de inversión y análisis financiero y las comisiones por las presentaciones de clientes, que se registran en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21).

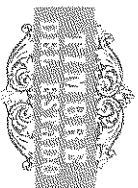
Los gastos devengados correspondientes a las comisiones por presentación de clientes que se calculan como un porcentaje de los ingresos devengados y cobrados por la Sociedad por las inversiones de los clientes presentados, se registrarán a lo largo del período establecido contractualmente y se incluyen, dentro del saldo del capítulo "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 22).

iii. Ingresos y gastos no financieros

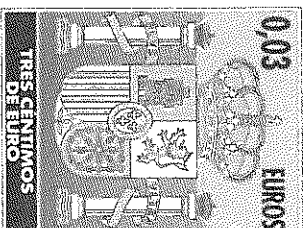
Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

ñ) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando se realizan contribuciones de carácter determinado 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



0L4287269



CLASE 8.ª

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 2012 y 2011, la Sociedad ha exteriorizado los compromisos por premios de jubilación (únicos existentes con determinados empleados), 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 compromisos por pensiones vinculados a la jubilación, lo que le ha permitido la financiación de la obligación devengada al 31 de diciembre de 2012, así como la aplicación de hipótesis de permanencia en la plantilla. El vehículo utilizado por la Sociedad 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 2012 y 2011, de 4 y 5 miles de euros, respectivamente, que ha sido registrado en el capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23).

o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. En este sentido, los Administradores de la Sociedad han registrado un gasto por importe de 20 miles en el capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2011 -véase Nota 23). En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, no existía plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

p) Impuesto sobre beneficios

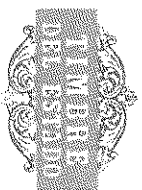
El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las imponibles negativas.

Existe una diferencia temporal 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 temporal sería imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporal sería deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

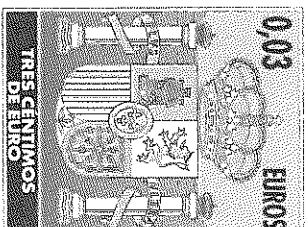
Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obteniendo el resultado para generar su derecho, en su caso, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de



014287270



CLASE 8.ª

bases imponibles negativas si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos..

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

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

De acuerdo al Real Decreto-ley 9/2011, de 19 de agosto, de medidas para la mejora de la calidad y cohesión del sistema nacional de salud, de contribución a la consolidación fiscal, y de elevación del importe máximo de los avales del Estado para 2011, establece que, con efectos para los períodos impositivos que se hayan iniciado a partir de 1 de enero de 2012, las bases imponibles negativas que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación podrán ser compensadas con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los dieciocho años inmediatos y sucesivos.

Asimismo, 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.

g) *Estados de cambios en el patrimonio neto*

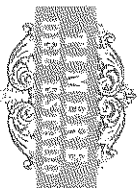
Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante los ejercicios 2012 y 2011. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estado de ingresos y gastos reconocidos

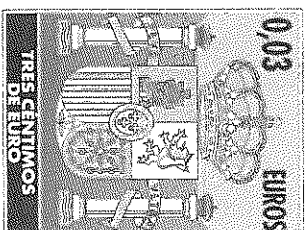
En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante los ejercicios 2012 y 2011, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho período y los 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:

- Los resultados de los ejercicios 2012 y 2011.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.



014287271



CLASE 8.ª

d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.

e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

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

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

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

Estado total de cambios en el patrimonio neto

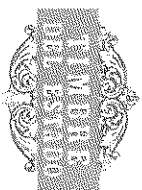
En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presenta todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros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

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

r) **Estado de flujos de efectivo**

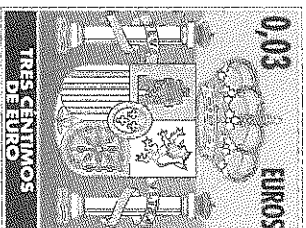
En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.



014287272

CLASE 8.^a



- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, 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 de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.
- A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Sociedad considera efectivo o equivalentes de efectivo los saldos mantenidos en cuentas a la vista y en adquisiciones temporales de activos, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 5) y el saldo efectivo en caja, que se encuentra registrado en el capítulo "Tesorería" del activo del balance (véase Nota 5).

s) *Transacciones en moneda extranjera*

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

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. Las pérdidas puestas de manifiesto durante el ejercicio 2012, que han ascendido a 1 mil de euros, se han imputado al capítulo "Diferencias de Cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2011).

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.

t) *Transacciones con vinculadas*

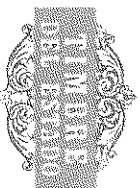
Se consideran transacciones con partes vinculadas todas aquellas que se producen entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54^a.1 del la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 18).

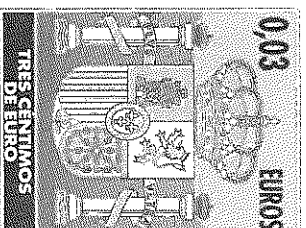
3. Distribución de los resultados de la Sociedad

a) *Distribución de los resultados de la Sociedad*

La distribución de los resultados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 fue aprobada por el Accionista Único, en su reunión celebrada el 27 de abril de 2012.



014287273



CLASE 8.ª

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2012, que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará para su aprobación al Accionista Único, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Base de reparto:		
Beneficio/Pérdida Neta del Ejercicio	8	(1.484)
Distribución:		
Reserva legal	1	-
Resultado de ejercicios anteriores	7	(1.484)
	8	(1.484)

b) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

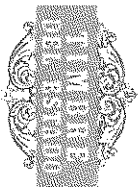
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Resultado neto del ejercicio (en miles de euros)	8	(1.484)
Número medio ponderado de acciones en circulación	2.000.000	2.000.000
Conversion asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	2.000.000	2.000.000
Beneficio básico por acción (euros)	0,004	-

Durante el periodo comprendido entre el 10 de enero de 2011 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2011, la Sociedad incurrió en pérdidas, por lo que no se incluyó esta información.

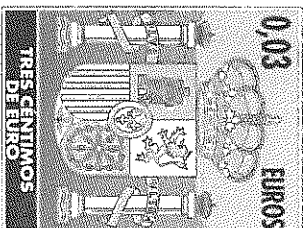
ii. Beneficio diluido por acción

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

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



014287274



CLASE 8.ª

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

Las retribuciones devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificado por conceptos, han sido las siguientes:

	Miles de euros											
	Retribuciones a corto plazo(*)		Dietas		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones de jubilación		Indemnizaciones por cese		Pagos basados en instrumentos de patrimonio	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Consejo de Administración (**)	362	1.030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección(**)	512	1.300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

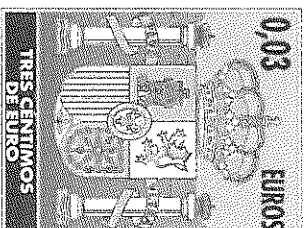
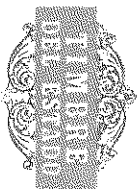
(*) Corresponde al importe devengado durante los ejercicios 2012 y 2011, que se incluye en la cuenta "Restos de gastos" del capítulo "Gastos Generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24) ascendiendo el importe efectivamente liquidado, durante dichos ejercicios a 1.299 y 1.720 miles de euros, respectivamente.

(**) De los miembros de la dirección, que son tres personas, dos son a su vez miembros del Consejo de Administración, por lo que las retribuciones percibidas por dichos miembros, se incluyen en el cuadro anterior en ambos epígrafes.

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

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

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



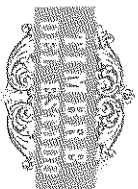
014287275

CLASE 8.ª

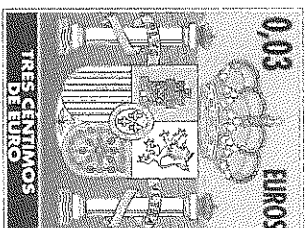
Titular	Sociedad	Actividad	Participación	Cargo o Funciones que Ostentan o Realizan
Francisco Albella Amigo	N Más Uno IBG, S.A.	Asesoramiento Financiero	1,45%	-
	Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A., Sociedad Unipersonal	Gestora de E.C.R.	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Corporate Finance, S.A.U.	Asesoramiento financiero	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Patrimonios, S.A., Sociedad Unipersonal	Asesoramiento financiero	-	Administrador Solidario
	N Más Uno Advisor, S.A., Sociedad Unipersonal	Asesoramiento financiero	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.	Asesoramiento financiero	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Syz, s.r.l.	Asesoramiento Financiero	-	Vicepresidente
	Nmás1 Research, S.L.	Asesoramiento Financiero	-	Consejero
	Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.	Sociedad Holding	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Asset Management SGIC, S.A.	Gestora de IICs	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Eolia SGECR, S.A.	Gestora de E.C.R.	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Private Equity Fund II Families, S.C.R., S.A.	Sociedad de Capital Riesgo	-	Secretario Consejero
	Plusaplina Real Estate Management GmbH	Asesoramiento gestión inmobiliaria	-	Consejero Delegado Mancomunado
	Plusaplina Real Estate Advisors GmbH	Asesoramiento gestión inmobiliaria	-	Consejero Delegado Mancomunado
	Baruch Inversiones S.L.	Asesoramiento Financiero	-	Secretario Consejero
Patricia Pascual Ramsay	Nmás1 ICA, S.L.	Asesoramiento Financiero	-	Administrador Único
	Nmás1 Energía, S.L.	Asesoramiento Financiero	-	Secretario Consejero
	N Más Uno IBG, S.A.	Asesoramiento Financiero	0,56%	-
	Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.	Sociedad Holding	-	Consejera Delegada Solidaria
	Nmás1 Syz, s.r.l.	Asesoramiento Financiero	-	Consejera
Adolfo Ximénez de Embún López	Nplus1 Singer Limited	Asesoramiento Financiero	-	Consejera
	N+1 Deutschland GmbH	Asesoramiento Financiero	-	Administradora
	Nmás1 Research S.L.	Asesoramiento Financiero	3%	Consejero
Alfonso Higuero Robles	Nmás1 Research S.L.	Asesoramiento Financiero	36,49%	Consejero

En ningún caso, los miembros del Consejo de Administración y sus personas vinculadas han realizado, por cuenta propia, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2012, en Concejo de Administración, estaba formado por 3 varones y una mujer (3 varones y una mujer a 31 de diciembre de 2011).



014287276



CLASE 8.ª

5. Tesorería

La composición del saldo de este capítulo del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Caja	6	4
	6	4

6. Crédito a Intermediarios financieros

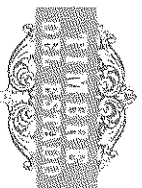
a) Desglose

La composición del saldo del epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:

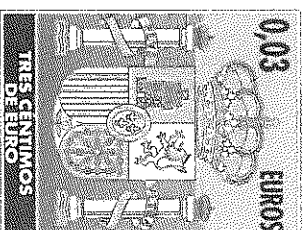
	Miles de Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Inversiones crediticias	1.833	2.767
	1.833	2.767
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	851	1.293
Otros créditos	82	26
Adquisición temporal de activos	900	1.448
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	-	-
	1.833	2.767
Moneda:		
Euro	1.833	2.767
	1.833	2.767

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, en la cuenta "Otros créditos" se recoge el importe de las comisiones pendientes de pago por los clientes a la Sociedad como consecuencia de su actividad normal de explotación, correspondiendo la totalidad del importe del ejercicio 2011 a Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores S.A. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se había liquidado la totalidad del importe pendiente de cobro (véanse Notas 18 y 21).

El saldo de la cuenta "Cuentas a la vista" del detalle anterior recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en entidades financieras. El detalle de dichas cuentas corrientes, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:



014287277



CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2012	2011
Cuentas corrientes en miles de euros:		
Bankinter, S.A.	133	94
Banco Santander S.A.	17	699
BNP Paribas, S.A.	700	500
Capital Markets, S.A	1	-
	851	1.293

La remuneración de las principales cuentas a la vista mantenidas por la Sociedad corresponde, básicamente, a un porcentaje de los beneficios derivados de la propia operativa de estas entidades bancarias con la Sociedad, que se devenga y liquida por años naturales vencidos. El importe, no significativo, de los intereses devengados por las cuentas a la vista, durante el ejercicio 2012, se incluye en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 20).

El detalle de las adquisiciones temporales de activos mantenidas por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

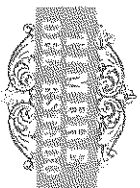
Contrapartida	Subyacente	Miles de Euros		Vencimiento	Tipo de Interés
		Importe			
Bankinter, S.A.	Deuda Pública	900		11/01/2013	0,23%
		900			

Los intereses devengados, durante el ejercicio 2012, por las adquisiciones temporales de activos, han ascendido a 3 miles de euros (28 miles de euros del ejercicio 2011), que se incluyen en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 20). La rentabilidad media anual de las adquisiciones temporales de activos durante dicho periodo ha sido del 0,21%.

De conformidad con lo establecido en el artículo 42bis 4.b) del Real Decreto 1.065/2007, la Sociedad mantiene individualmente identificadas en sus registros contables auxiliares las cuentas corrientes de la misma en el extranjero, detallando entre otra información, su número, entidad de crédito, sucursal, país y apoderados.

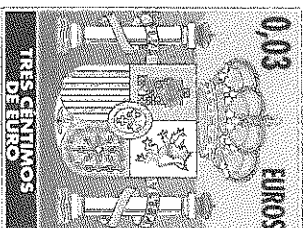
b) Adquisiciones y enajenaciones

El movimiento habido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en las adquisiciones temporales de activos, se muestran a continuación:



014287278

CLASE 8.ª



	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del periodo	1.448	-
Adquisiciones/ suscripciones	39.728	212.898
Ventas/ reembolsos	(40.276)	(211.450)
Saldos al cierre del periodo	900	1.448

7. Otros instrumentos de capital

El saldo del epígrafe "Activos Financieros Disponibles para la Venta – Otros instrumentos de capital" del activo del balance recoge, al 31 de diciembre de 2012, la participación mantenida por la Sociedad, por importe de 1 mil euros, en la Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, S.A., correspondiente a 547 acciones de un euro de valor nominal cada una (1 mil euros a 31 de diciembre de 2011, representativo de 553 acciones de un euro de valor nominal).

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha enajenado de 6 acciones de un euro de valor nominal del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. por importe de 6 euros.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a este epígrafe del activo del balance

8. Crédito a particulares

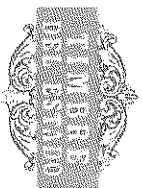
a) Desglose

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012, atendiendo a la clasificación, modalidad y situación de las operaciones (incluido íntegramente en el ámbito geográfico de España):

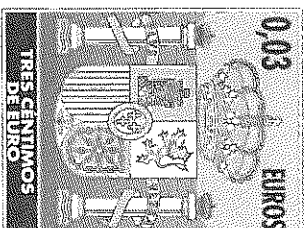
	Miles de Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Inversiones crediticias	1.074	1.225
	1.074	1.225
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Deudores empresas del Grupo (Véase Nota 18)	1.074	1.225
	1.074	1.225

b) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a este tipo de activos.



014287279



CLASE 8.ª

9. Activo material

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

	Miles de Euros			
	Mobiliario e Instalaciones	Equipos para Proceso de Información	Otro Inmovilizado Material	Total
Coste:				
Saldos al 10 de enero de 2011	-	-	-	-
Adiciones	365	245	8	618
Saldos al 31 de diciembre de 2011	365	245	8	618
Adiciones	11	1	-	12
Retiros	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	376	246	8	630
Amortización Acumulada				
Saldos al 10 de enero de 2011	-	-	-	-
Dotaciones	(21)	(43)	(1)	(65)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(21)	(43)	(1)	(65)
Dotaciones	(38)	(48)	(1)	(87)
Retiros	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(59)	(91)	(2)	(152)
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2011	344	202	7	553
Saldos al 31 de diciembre de 2012	317	155	6	478

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían elementos de inmovilizado material completamente amortizados y en uso.

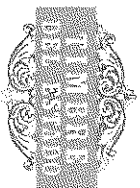
Al 31 de diciembre de 2012, las dotaciones a la amortización de los equipos para procesos de información, no se realizaron en función de la vida útil estimada (véase Nota 2.g) procediéndose a su regularización en el ejercicio 2013, sin que su efecto sea significativo para estas cuentas anuales.

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

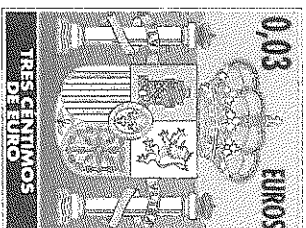
Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro asociadas al inmovilizado material de la Sociedad.

10. Activo intangible

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de este epígrafe del activo del balance, íntegramente compuesto por aplicaciones informáticas adquiridas por la Sociedad, ha sido el siguiente:



014287280

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros	
	2012	2011
Coste:		
Saldos al inicio del ejercicio	261	-
Adiciones	79	261
Retiros	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	340	261
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del ejercicio	(71)	-
Dotaciones	(108)	(71)
Retiros	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	(179)	(71)
Activo intangible neto	161	190

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían elementos de inmovilizado intangible completamente amortizados y en uso.

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

11. Resto de activos y pasivos

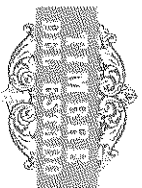
La composición de los saldos de estos capítulos del activo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2012	2011	2012	2011
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 23)				
Otros activos	16	-	8	-
Otros pasivos	-	-	17	686
Administraciones Públicas (Nota 15)	16	8	218	1.374

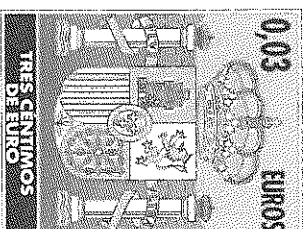
El saldo de la cuenta "Otros pasivos" del detalle anterior recoge los importes pendientes de pago por la Sociedad a diversos proveedores como consecuencia de su actividad normal de explotación (véase Nota 24).

12. Deudas con particulares

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



014287281



CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2012	2011
Clasificación: Pasivos financieros a coste amortizado	127	158
Naturaliza: Acreedores empresas del Grupo (véanse Notas 18 y 24)	127	158
	127	158

Todas las deudas con particulares son en euros y el ámbito geográfico es el nacional. Las deudas con empresas del Grupo N+1 están sujetas a las políticas de liquidación de dicho Grupo, no devengándose interés alguno.

13. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 2.000.000 acciones nominativas, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos económicos y políticos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Accionista Único de la Sociedad es Nmás1 Research, S.L., que a su vez pertenece en un 50,01% a N Más Uno IBG, S.A. (entidad dominante del Grupo N+1 –véase Nota 1), por lo que de acuerdo con lo establecido en el artículo 16 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad tiene el carácter de "Sociedad Anónima Unipersonal". Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha mantenido ningún contrato con su Accionista Único.

14. Prima de emisión y resultados de ejercicios anteriores

El saldo del capítulo "Prima de emisión" del patrimonio neto del balance, al 31 de diciembre de 2012, tiene su origen en la emisión de capital realizada por la Sociedad en la fecha de su constitución.

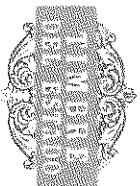
El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

El saldo del capítulo "Resultado de ejercicios anteriores" recogía los resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensar por la Sociedad

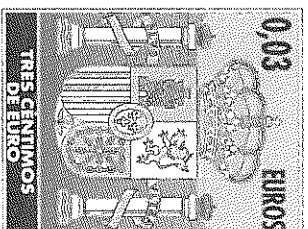
15. Situación fiscal

i. Saldos con las Administraciones Públicas

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



014287282



CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2012	2011
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	105	150
Organismos de la Seguridad Social acreedores	20	21
	125	171

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

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	8	(1.484)
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporarias	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(8)	-
Base imponible fiscal	-	(1.484)

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar es el siguiente:

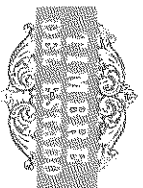
Año de Origen	Miles de Euros	
	Importe	Año Máximo de Compensación
2011	1.484	2029(*)
	1.484	

(*) Una vez aplicados los términos del cambio legislativo (véase Nota 2-p) y sin considerar el importe incluido a efectos de la provisión del impuesto de sociedades del ejercicio 2012.

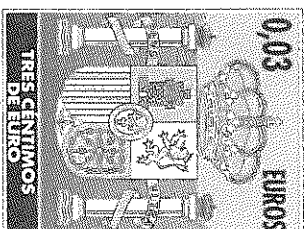
Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, no ha activado ninguno de los importes indicados en el detalle anterior.

iii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

Durante el ejercicio 2012 y al 31 de diciembre de 2012 no se ha reconocido impuesto alguno en el Patrimonio neto de la Sociedad.



014287283



CLASE 8.ª

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

A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no ha registrado ningún importe en concepto de gasto por impuesto sobre sociedades como consecuencia de haber compensado bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no registró ningún importe en concepto de gastos por impuesto sobre sociedades como consecuencia haber incurrido en pérdidas durante dicho periodo.

v. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a determinadas normas fiscales aplicables a las operaciones efectuadas por la Sociedad, para los ejercicios sujetos a inspección podrían originarse pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar objetivamente. No obstante, se estima que la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

16. Gestión del riesgo

La Sociedad ha establecido los mecanismos necesarios para la gestión de los riesgos financieros a los que se expone. A continuación se indican los principales riesgos financieros que podrían impactar en la Sociedad:

Riesgo de crédito

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito por acreditado.

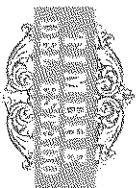
Dada la naturaleza de los activos y las contrapartidas de la Sociedad, la exposición al riesgo de crédito no es significativa.

Riesgo de liquidez

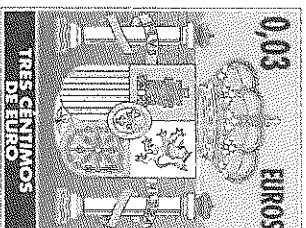
La Sociedad, en su condición de Sociedad de Valores, está sujeta al cumplimiento del coeficiente de liquidez materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad cumplía con dicha exigencia.

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 la Sociedad. Dada la operativa de la Sociedad su exposición a riesgos de mercado no es significativa.



014287284

**CLASE 8.ª****17. Gestión de Capital**

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en la normativa vigente (véase Nota 1-1).

18. Partes vinculadas**a) Operaciones con sociedades del Grupo N+1, incluido el Accionista Único de la Sociedad**

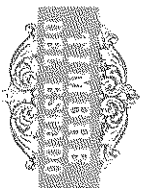
El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
ACTIVO:		
Crédito a Intermediarios financieros (Nota 6)–		25
Nmás1 Syz Valores, Agencia de Valores, S.A.	-	
Crédito a particulares (Nota 8) –		150
Nmás1 Corporate Finance, S.A.U.	-	1.075
Nmás1 Research, S.L.(*)	1.074	1.225
	1.074	
	1.074	1.250
PASIVO:		
Deudas con particulares (Nota 12)–		158
N Más Uno, IBG, S.A.	127	
	127	158
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Comisiones percibidas (Nota 21)–		25
Nmás1 Syz Valores, Agencia de Valores, S.A.	-	25
	-	
		25
Gastos generales (Nota 24)–		(226)
N Más Uno IBG, S.A.	(237)	
Comisiones satisfechas (Nota 22) –		(90)
N Más Uno Corporate Finance, S.A.U.	-	
	(237)	(316)

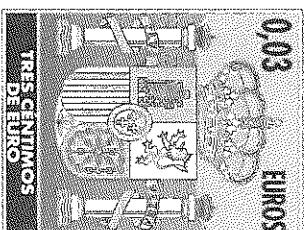
(*) Recoge los saldos correspondientes a importes concedidos a distintas sociedades del Grupo N+1 para cubrir necesidades transitorias de liquidez.

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 de la Sociedad se detallan en la Nota 4.



014287285



CLASE 8.ª

19. 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, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, 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.

El Departamento de Atención al Cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 27 de marzo de 2013 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2012. En dicho informe se indica que no se ha recibido reclamación o queja alguna de clientes durante el mencionado periodo por lo que no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión, recomendación o sugerencia.

20. Intereses y rendimientos asimilados

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

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

	Miles de Euros	
	2012	2011
Adquisiciones temporales de activos (Nota 6)	3	28
	3	28

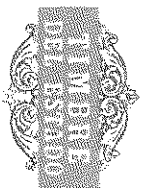
21. Comisiones percibidas

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

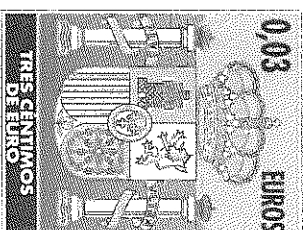
El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Comisiones percibidas con origen en:		
Tramitación y ejecución de órdenes para de compraventa de valores	2.195	1.729
Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros	1.174	902
	3.369	2.631

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 la Sociedad como consecuencia de la intermediación de operaciones de renta variable, tanto en mercados nacionales como internacionales.



014287286



CLASE 8.ª

El saldo de la cuenta "Comisiones por elaboración de informes de inversiones y análisis financieros" del detalle anterior recoge el importe de las comisiones percibidas por la Sociedad como consecuencia de la elaboración de informes de inversiones y análisis financieros, u otras formas de recomendación general relativas a instrumentos financieros. De este importe, al 31 de diciembre de 2011, 25 miles de euros corresponden a los servicios prestados por la Sociedad a Nmas Syz Valores, Agencia de Valores, S.A. (véase Notas 6 y 18).

22. Comisiones satisfechas

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

	Miles de Euros	
	2012	2011
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	-	90
Otras comisiones	222	144
	222	234

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de la cuenta "Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades" del detalle anterior recoge, fundamentalmente, el importe de las comisiones cedidas por la Sociedad como consecuencia de los servicios de agencia prestados a la misma por Nmas1 Corporate Finance, S.A.U. (véase Nota 18). Durante el ejercicio 2012 no se ha devengado gasto por dicha comisión como consecuencia de no haberse utilizado el servicio prestado por Nmas 1 Corporate Finance, S.A.U.

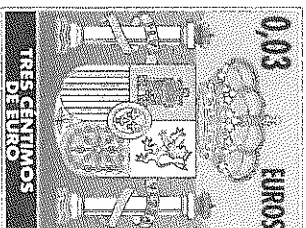
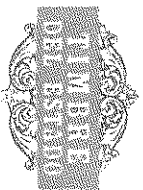
El saldo de la cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior incluye, entre otras al 31 de diciembre de 2012, 215 miles de euros (133 miles de euros en el ejercicio 2011) correspondientes al importe de las comisiones satisfechas por la Sociedad a los miembros de mercado como consecuencia de los servicios de liquidación en la ejecución de operaciones prestados a la misma.

23. Gastos de personal

a) Composición

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

	Miles de Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	1.542	1.837
Seguridad Social	211	189
Indemnizaciones (Nota 2-o)	20	-
Otros gastos sociales	90	24
	1.863	2.050



DL4287287

El importe de las remuneraciones pendientes de pago, al 31 de diciembre de 2012, asciende a 76 miles de euros (517 miles de euros en 2011) que se incluyen en el capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo del balance (véase Nota 11). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se encuentran pendientes de liquidar 70 miles de euros.

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad, durante los ejercicios 2011 y 2010, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	2012			2011				
	Empleados al Cierre del Ejercicio			Número Medio de Empleados	Empleados al Cierre del Ejercicio			Número Medio de Empleados
	Mujeres	Hombres	Total		Mujeres	Hombres	Total	
Consejeros ejecutivos Técnicos Administrativos	-	2	2	2	-	2	2	2
	3	12	15	16	3	13	16	16
	1	-	1	1	1	-	1	1
	4	14	18	19	4	15	19	19

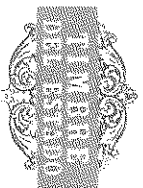
24. Gastos generales

a) Desglucose

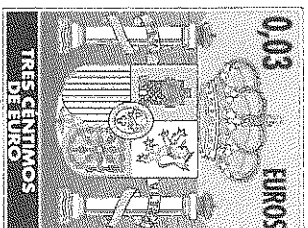
El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Comunicaciones	277	212
Suministros	2	4
Conservación y reparación	66	19
Publicidad y propaganda	9	17
Otros servicios de profesionales independientes	103	230
Resto de gastos	600	1.218
Contribuciones e impuestos	6	3
	1.063	1.703

El saldo de la cuenta "Comunicaciones" del detalle anterior incluye, por importe de 112 miles de euros, los gastos incurridos a favor de Bloomberg por el acceso a las terminales necesarias para el desarrollo de la actividad (79 miles de euros en el ejercicio 2011). Asimismo, se incluye por importe de 70 miles de euros, los gastos incurridos a favor de Thomson Reuters por el acceso a fuentes de información necesarias para el desarrollo de su actividad (64 miles de euros en el ejercicio 2011).



014287288



CLASE 8.ª

El saldo de la cuenta "Comunicaciones" del detalle anterior incluye, por importe de 28 miles de euros, los gastos incurridos a favor de Software Financiero Bolsa, S.A. por la prestación de servicios necesarios para el desarrollo de la actividad de la Sociedad (65 miles de euros en el ejercicio 2011 que se incluan en el saldo de la cuenta "Otros servicios profesionales independientes").

El saldo de la cuenta "Resto de gastos" del detalle anterior incluye los gastos correspondientes a la repercusión de gastos por N Más1 Uno IBG, S.A. por los servicios de administración y de alquiler de la sede social de la Sociedad que, durante el ejercicio 2012 han ascendido a 237 miles de euros (226 miles de euros en el ejercicio 2011), de los que, al 31 de diciembre de 2012, se encontraban pendientes de pago 127 miles de euros (158 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Deudas con particulares" del pasivo del balance (véanse Notas 12 y 18). Asimismo, el saldo de dicha cuenta incluye las remuneraciones que se han devengado por importe de 222 miles de euros (858 miles de euros durante el ejercicio 2011), en concepto de retribución a diferentes personas físicas por su pertenencia al Consejo de Administración de la Sociedad, de los que, al 31 de diciembre de 2012, se había pagado la totalidad del saldo pendiente (640 miles de euros pendientes al 31 de diciembre de 2011) que se incluyen en la cuenta "Resto de Pasivos – Otros pasivos" del pasivo del balance (véase Nota 11). Adicionalmente, el saldo de dicha cuenta incluye 102 miles de euros correspondientes a gastos de viajes necesarios para el desarrollo de la actividad de la Sociedad (101 miles de euros en el ejercicio 2011).

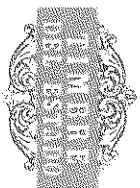
Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se incluyen en el capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo del balance (véase Nota 11).

b) Otra información

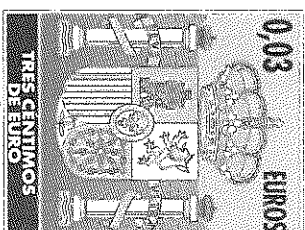
Incluido en el saldo de la cuenta "Otros servicios de profesionales independientes" del detalle anterior, se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría anual de los ejercicios 2012 y 2011, que han ascendido a 10 miles de euros, en ambos ejercicios.

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:



014287289

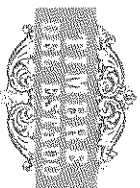


CLASE 8.ª

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2012		2011	
	Importe (Miles de Euros)	% (*)	Importe (Miles de Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	884	98%	1.663	92,34%
Resto	22	2%	138	7,66%
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	906	100%	1.801	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	-	-	15	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	1	0,11%	16	0,91%

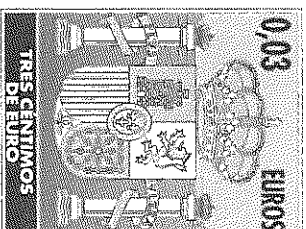
(*) Porcentaje sobre el total.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tenía ningún importe pendiente de pago a sus proveedores que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.



014287290

CLASE 8.ª



Nmás1 Equities, Agencia de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

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

Evolución durante el ejercicio

2012 no ha sido un buen año para la intermediación bursátil española y portuguesa. Los volúmenes de la plataforma de contratación SIBE vuelven a contraerse, esta vez en un 25%, mientras que los precios (índice IBEX 35) descienden un 5% adicional a la fuerte caída acumulada desde 2007. Las bolsas española y portuguesa, mucho más dependientes del entorno macro y de las tensiones de los mercados financieros, que de la marcha de las propias compañías cotizadas, no han facilitado las cosas a los intermediarios locales como Nmás1 Equities Sociedad de Valores, S.A. ("N+1 Equities" o "La Sociedad")

A pesar de la dificultad del entorno que describimos, el ejercicio fiscal 2012 ha sido en particular para N+1 Equities altamente positivo. La Sociedad aumenta sus ingresos brutos un 28% hasta los EUR 3.369 k, mientras que reduce el total de gastos un significativo 20%, dando como resultado EUR 8 k de beneficio neto en su segundo ejercicio fiscal. N+1 Equities dispone de recursos propios adecuados y suficientes, conforme a las normativas española y europea.

La Sociedad continúa ejerciendo su actividad exclusivamente entre clientes institucionales y no realiza actividades de las denominadas "de cuenta propia", salvo pequeñas facilidades reactivas encaminadas exclusivamente a facilitar la ejecución para sus clientes.

N+1 Equities, con un equipo de aproximadamente 20 profesionales altamente cualificados, ha prestado sus servicios a (aprox.) 120 instituciones residentes en el Reino Unido, España, y resto de Europa Continental. N+1 Equities es ya en el segmento de las instituciones de gestión uno de los intermediarios de referencia para el mercado ibérico.

Además de continuar desarrollando y consolidando el negocio, la Sociedad ha perfeccionado sus sistemas operativos, de control de riesgos, y de cumplimiento normativo, siguiendo la clara vocación de su dirección de disponer de medios competitivos y adecuados, así como de un bajo nivel de riesgo dentro de los estándares de la industria.

Evolución previsible

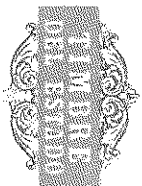
Durante el ejercicio 2013 se prevé que la Sociedad continúe desarrollando sus negocios con un crecimiento orgánico basado en la gestión de clientes y la maduración de la relación con estos. Sin embargo, la Sociedad deberá estar preparada para un eventual cambio en la tendencia del ciclo bursátil y disponer de medios materiales y humanos suficientes para un potencial aumento considerable de los volúmenes de negociación.

Hechos posteriores

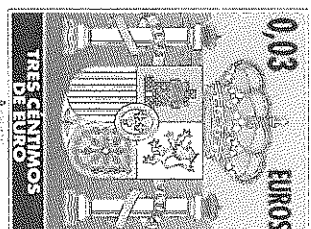
Nada que reseñar distinto de lo mencionado en la memoria.

Operaciones con acciones propias

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



014287291



CLASE 8.ª

Investigación y desarrollo

Si bien no forma parte específica de su objeto social, la Sociedad diseña y desarrolla sistemas de información en aquellas áreas que considera estratégicas.

Principales riesgos del negocio

Dada la ausencia de actividad por cuenta propia, podemos afirmar que los riesgos de mercado no son relevantes para la Sociedad. La evolución de los intereses tampoco nos afecta significativamente, ni en cuestiones de financiación propia, ni en una eventual variación significativa de ingresos financieros. La sociedad no financia las operaciones de sus clientes ni custodia o administra fondos o valores de éstos, por lo que limita los riesgos de contrapartida a aquellos derivados de la eventual liquidación de una posición desatendida por un cliente y a la cuantía de los depósitos de fondos propios de la Sociedad en instituciones bancarias. Por último, los riesgos operacionales son objeto de un cuidadoso seguimiento, sin embargo, los riesgos relacionados con la continuidad del negocio aún representan una potencial amenaza para N+1 Equities. Por ello, la Sociedad está poniendo a punto un nuevo Plan de Recuperación ante Desastres que atenuará significativamente dichos riesgos.

Objetos y políticas de gestión del riesgo de la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros de cartera de negociación por la Sociedad se ha limitado, fundamentalmente, a la suscripción de adquisiciones temporales de activos de deuda pública 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 las sociedades de valores.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración, D. Fernando Vivar Gozávez, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de Nímás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 27 de marzo de 2013, con vistas a su verificación por los Auditores de la Compañía y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, han procedido a suscribir el presente Documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, en hojas de papel timbrado, cuya numeración se detalla en el Anexo, firmando cada uno de los señores Consejeros cuyos nombres y apellidos constan en el presente documento.

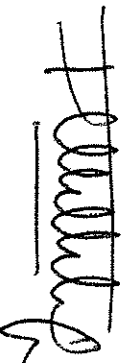
Madrid, 27 de marzo de 2013

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



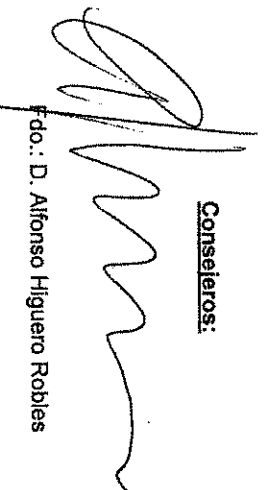
Fdo.: D. Fernando Vivar Gozávez

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Francisco Albella Amigo

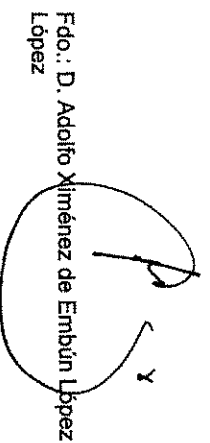
Consejeros:



Fdo.: D. Alfonso Higuero Robles



Fdo.: Dña. Patricia Pascual Ramsay



Fdo.: D. Adolfo Ximénez de Embún López

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión de Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, se compone de 40 hojas de papel timbrado, referenciadas con la numeración 01.4287252 a 01.4287291, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 27 de marzo de 2013



Fdo.: D. Fernando Vivar Gozávez

Secretario no Consejero