

**Nmás1 Asset Management,
Sociedad Gestora de
Instituciones de Inversión
Colectiva, 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 Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Hemos auditado las cuentas anuales de Nmás1 Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, 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 Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

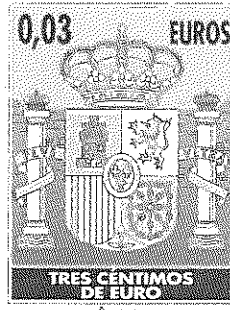
Alberto Torija
29 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 N° 01/13/07968
COPIA GRATUITA

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



OL4285096

CLASE 8.^a

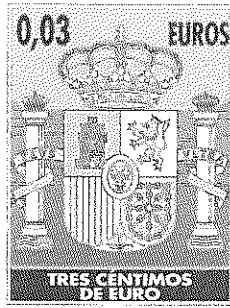
de Inversión Colectiva

Nmás1 Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011 (NOTAS 1 A 4)**
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2012	31/12/2011 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2012	31/12/2011 (*)
TESORERÍA	5	-	1	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN				CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:			
Derivados de negociación	-	-	-	Deudas con intermediarios financieros	11	-	74
Otros activos financieros	-	-	-	Deudas con particulares	12	1.272	1.061
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS				Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros instrumentos de deuda	-	-	-	PROVISIONES			
Otros activos financieros	-	-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	Provisiones para impuestos		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				Otras provisiones		-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	PASIVOS FISCALES			
Otros instrumentos de capital	5	49	39	Comentarios		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	Diferidos		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS				RESTO DE PASIVOS	13	185	270
Crédito a intermediarios financieros	6	2.509	3.089	TOTAL PASIVO		1.467	1.428
Crédito a particulares	7	301	380	FONDOS PROPIOS		1.622	2.266
Otros activos financieros	-	-	-	CAPITAL			
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO				Escriturado	14	300	300
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA				PRIMA DE EMISIÓN	15	1.040	1.040
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA				RESERVAS	15	60	60
Valores representativos de deuda	-	-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL			
Instrumentos de capital	-	-	-	Menos: Valores propios		-	-
Activo material	-	-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO	3	772	860
Otros	-	-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		(650)	-
PARTICIPACIONES				AJUSTES POR VALORACIÓN			
Entidades del grupo	-	-	-	Activos financieros disponibles para la venta	6	(15)	(22)
Entidades multigrupo	-	-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		(15)	(22)
Entidades asociadas	-	-	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES				Diferencias de cambio		-	-
ACTIVO MATERIAL				Resto de ajustes por valoración		-	-
De uso propio	9	1	2	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO		1.507	2.238
ACTIVO INTANGIBLE				ACTIVOS FISCALES			
Fondo de comercio	-	-	-	Corrientes		-	-
Otro activo intangible	10	4	6	Diferidos	16	7	10
ACTIVOS FISCALES				RESTO DE ACTIVOS	13	3	126
Corrientes	-	-	-	TOTAL ACTIVO		2.964	3.663
Diferidos	16	7	10	Pro-memoria		-	-
RESTO DE ACTIVOS	13	3	126	Cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL ACTIVO		2.964	3.663	Otras cuentas de orden	19	159.595	159.248
Pro-memoria				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.964	3.663
Cuentas de riesgo y compromiso							
Otras cuentas de orden	19	159.595	159.248				

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

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012



OL4285097

CLASE 8.^a

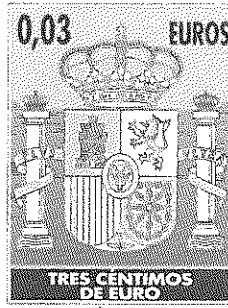
Cuentas de pérdidas y ganancias

Nmás1 Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTA 1 A 4)
(Miles de Euros)**

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22	4	17
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		4	17
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	23	2.943	3.172
COMISIONES SATISFECHAS	23	(46)	(41)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):			
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		-	-
MARGEN BRUTO		2.901	3.148
GASTOS DE PERSONAL	24	(1.311)	(1.422)
GASTOS GENERALES	25	(484)	(480)
AMORTIZACIÓN	9 y 10	(3)	(2)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		-	-
Inversiones crediticias	6	-	(15)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		1.103	1.229
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):			
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.103	1.229
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	16	(331)	(369)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		772	860
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		772	860
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	3	2,57	2,87
Diluido	3	2,57	2,87

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

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



OL4285098

CLASE 8.^a

**Nmás1 Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva,
S.A. (Sociedad Unipersonal)**

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

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

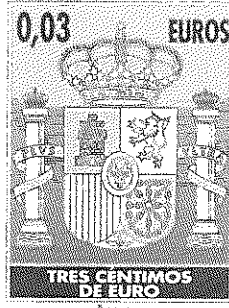
	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
RESULTADO DEL EJERCICIO:		772	860
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		7	(22)
Activos financieros disponibles para la venta-		10	(32)
Ganancias/Pérdidas por valoración	8	10	(32)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
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 beneficios (+/-)	8	(3)	10
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		779	838

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

Las Notas 1 a 25 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.



CLASE 8.ª



OL4285099

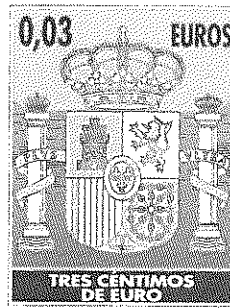
Nimás1 Asset Management, Sociedad Gestora de Inversiones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)

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)
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos en capital	Menos valores propios	Resultado del ejercicio	Dividendos y retribuciones	Total Puntos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones, donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2011 (*)	300	1.100	-	-	-	2.192.860	-	3.592.860	-	-	3.592.860
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversión de gastos (en la constitución)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversión de gastos (en el ejercicio)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisión de gastos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por recompra de participaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por recompra de participaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (*)	300	1.040	-	60	-	880	-	2.280	-	-	2.280
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2012	300	1.040	-	60	-	880	-	2.280	-	-	2.280
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversión de gastos (en la constitución)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversión de gastos (en el ejercicio)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisión de gastos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por recompra de participaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por recompra de participaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reaño de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	300	1.040	-	60	-	772	(800)	1.572	(19)	-	1.553

(*) Se incluye, entre y posteriormente, a otros conceptos

Las Notas 1 a 25 describe en la Memoria cómo se han determinado los cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012



OL4285100

CLASE 8.ª

Ejercicio 2012

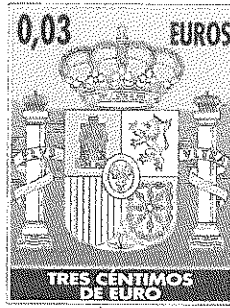
Nmás1 Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio		772	860
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		3	17
Amortización	9 y 10	3	2
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos	6	-	15
Dotaciones netas a provisiones para riesgos		-	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		-	-
Resultado ajustado		775	877
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación		447	1.157
Inversiones crediticias	6 y 7	324	1.285
Cartera de negociación		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	8	-	(71)
Otros activos de explotación	13	123	(58)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación		(146)	470
Pasivos financieros a coste amortizado	11 y 12	(61)	511
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación	13	(85)	(41)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	16	(472)	(719)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)		604	1.785
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos			
Cartera de inversión a vencimiento		-	(7)
Participaciones		-	-
Activos materiales	9	-	-
Activos intangibles	10	-	(7)
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)		-	(7)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos			
Amortización instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio		-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas		-	-
Cobros			
Emisión instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	3	(860)	(2.136)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación (3)		(860)	(2.136)
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)			
		(256)	(358)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	5 y 6	2.115	2.473
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	5 y 6	1.859	2.115

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

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



OL4285101

CLASE 8.ª

Clase 8.ª

Nmás1 Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, 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 Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) –en adelante, la Sociedad– se constituyó por tiempo indefinido el 15 marzo de 2010 y fue inscrita el 22 de marzo de 2010 como Sociedad Anónima Unipersonal en el Registro Mercantil de Madrid.

La Sociedad fue inscrita, con fecha 26 de marzo de 2010, en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.) con el número 230.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley, en el Real Decreto 362/2007, 16 de marzo, en la Orden EHA 1.199/2006, de 25 de abril y en la Circular 1/2006, de 3 de mayo, reguladora de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.

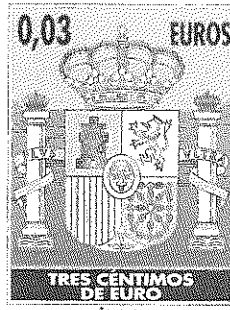
El objeto social exclusivo de la Sociedad es la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión y de las demás actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva por el artículo 40 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. En particular, la Sociedad recoge el siguiente servicio en su programa de actividades:

- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad gestionaba los activos de 2 Sociedades de Inversión de Capital Variable irlandesas no autorizadas conforme a la Directiva 85/611 del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) –véase Nota 23-. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad gestionaba 1 Fondo de Inversión Libre (2 Fondos de Inversión Libre al 31 de diciembre de 2011).

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en la calle Padilla, 17, de Madrid.

La Sociedad forma parte del Grupo N+1 (en adelante, el Grupo), cuya entidad dominante es N Más Uno IBG, S.A. (véase Nota 14). Las cuentas anuales consolidadas del Grupo N+1 del ejercicio 2011 fueron formuladas por los Administradores de N Más Uno IBG, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 30 de marzo de 2012 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.



OL4285102

CLASE 8.^a

Impuesto de Sucesiones

La gestión de las operaciones de la Sociedad se efectúa en bases consolidadas. Como consecuencia de ello, ciertos servicios generales, correspondientes a servicios de control, arrendamiento y apoyo a la gestión son prestados por sociedades del Grupo N+1 en el que la Sociedad se integra, repercutiéndose el correspondiente coste a la Sociedad definido por la Dirección del Grupo (véase Nota 25).

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

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

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

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

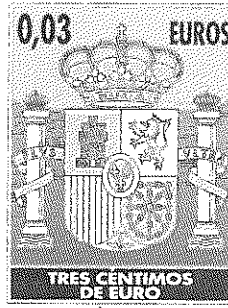
b.2. Imagen Fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en su reunión celebrada el 27 de marzo de 2013, se someterán a la aprobación de su Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el 15 de junio de 2012.

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

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores 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 dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.



OL4285103

CLASE 8.ª

Activos

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

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

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 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.

d) Agrupación de partidas

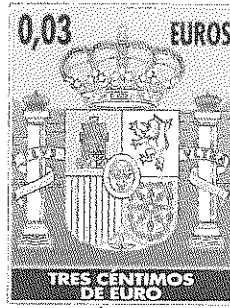
Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada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



OL4285104

CLASE 8.ª

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.

h) Recursos propios mínimos y Coeficientes de inversión y de diversificación

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

a) Un capital social de 300.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:

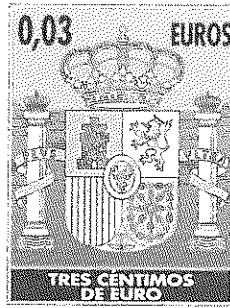
- En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.
- Cuando se preste el servicio de comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100 miles de euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización se haya realizado directamente.
- Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. Esta exigencia se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva Gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por la Sociedad.

b) El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2012 los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente (véase Nota 18).

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión



0L4285105

CLASE 8.ª

Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el porcentaje restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

i) Hechos posteriores

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

2. Normas de registro y valoración

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

a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

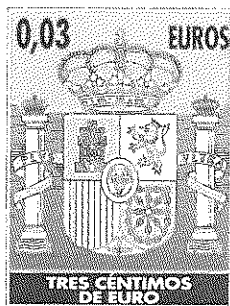
Un "instrumento de capital o de patrimonio neto" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

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

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

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



0L4285106

CLASE 8.ª

razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge, básicamente, cuentas a la vista con entidades de crédito, adquisiciones temporales de activos y deudas contraídas con la Sociedad por los usuarios de los servicios que presta.

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, en su caso, saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo, en su caso, los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.
- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables y los concedidos a entidades de crédito.
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones o participaciones 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

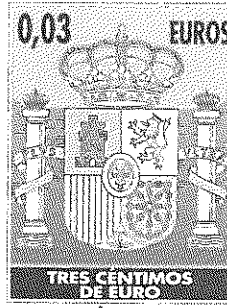
Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta", o correspondan a "Derivados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

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

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con intermediarios financieros: Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como deudas con empresas del Grupo N+1, excepto los instrumentados, en su caso, en valores negociables (véase Nota 11).
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como remuneraciones pendientes de pago al personal, y otros acreedores, excepto los instrumentados, en su caso, en valores negociables (véase Nota 12).



OL4285107

CLASE 8.ª

Activos financieros

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

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

i. Valoración de los activos financieros

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

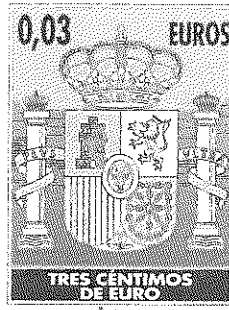
Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir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

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

Las "Inversiones Crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, 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 tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

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



OL4285108

CLASE 8.^a

de pasivos 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. Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada a los instrumentos financieros incluidos en el capítulo "Activos Financieros Disponibles para la Venta" existentes al 31 de diciembre de 2012, es la correspondiente a la utilización de los valores liquidativos de dichos fondos.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; 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 (véase apartado e) de esta Nota) y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

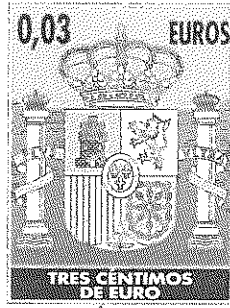
Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente, netas de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan, en su caso, de diferencias de cambio con origen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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

d) Compensaciones de saldos

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



0L4285109

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

e) *Deterioro del valor de los activos financieros*

i Definición

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

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

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

ii. Activos financieros valorados a su coste amortizado

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

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos financieros valorados a su coste amortizado (básicamente "Inversiones Crediticias").

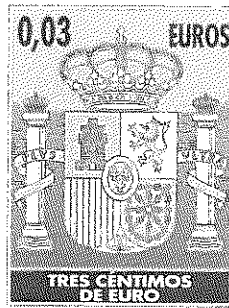
Por tanto, el conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

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

iii. Activos financieros disponibles para la venta

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

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).



OL4285110

CLASE 8.ª

INMOVILIZADO MATERIAL

f) Adquisición temporal de activos

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

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

g) Activos materiales

Incluye el importe de los equipos informáticos y de comunicación propiedad de la Sociedad que, dado su destino, se clasifican como "inmovilizado material de uso propio".

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

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

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias 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):

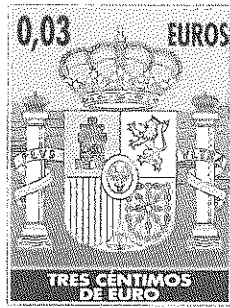
	Porcentaje Anual
Equipos informáticos y de comunicación	25%

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

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

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o recuperación) 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.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios



OL4285111

CLASE 8.^a

significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

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

h) Activos intangibles

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

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

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

La totalidad de los activos intangibles existentes en la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

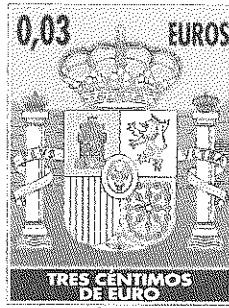
Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 33 por 100.

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

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

i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2012 son operativos y corresponden 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.



OL4285112

CLASE 8.^a

(Impugnada)

La Sociedad actúa únicamente como arrendatario. Los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos Generales" (véase Nota 25).

j) Resto de activos y pasivos

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

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

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

k) Instrumentos de capital propio

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

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

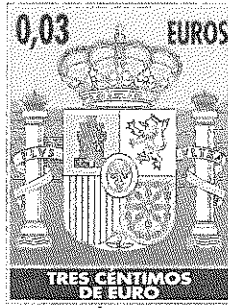
Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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



OL4285113

CLASE 8.^a

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23). En la medida en que dichas comisiones tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

m) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre) no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23). En la Nota 19 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

n) Compromisos por pensiones

La Sociedad no tiene ningún compromiso contraído con su personal en materia de pensiones.

o) Indemnizaciones por despido

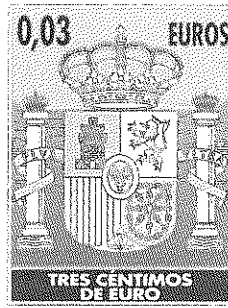
De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no ha registrado ningún importe por este concepto en el capítulo "Gastos de Personal" al no producirse ningún despido durante el ejercicio (25 miles de euros por este concepto en el ejercicio 2011) –véase Nota 24–. En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión adicional por este concepto a dicha fecha.

p) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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



OL4285114

CLASE 8.^a

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 de 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

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

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

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

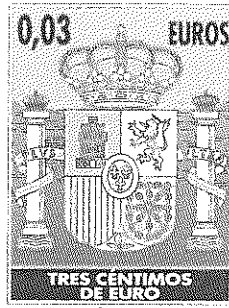
La ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

La Sociedad tributa en régimen de declaración fiscal consolidada con el Grupo N+1 (véase Nota 16). La política seguida por dicho Grupo en relación con la distribución del Impuesto sobre Sociedades consolidado resultante, consiste en repartir la carga fiscal consolidada de forma proporcional a las bases imponibles individuales de cada sociedad.

q) Estados de flujos de efectivo

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

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



OL4285115

CLASE 8.^a

(Cuentas de pérdidas y ganancias)

r) *Estados de cambios en el patrimonio neto*

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en estos estados se presentan:

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

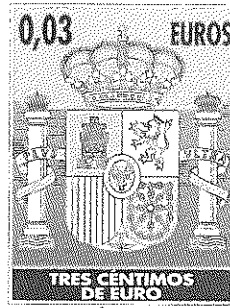
Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan, en su caso, en:

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

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

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Estos estados muestran, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al



OL4285116

CLASE 8.ª

final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

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

s) *Provisiones y pasivos contingentes*

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

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

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

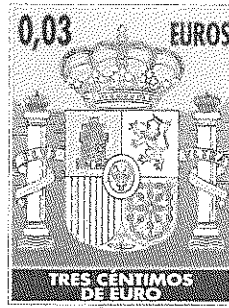
Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas;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

t) *Transacciones en moneda extranjera*

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera". Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tenía importe alguno denominado en moneda extranjera.

u) *Transacciones con vinculadas*

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



OL4285117

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pueda derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 20).

3. Distribución de los resultados de la Sociedad y beneficio por acción

a) Distribución de resultados de la Sociedad

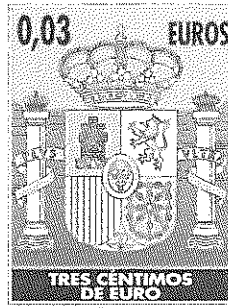
La propuesta de distribución de los resultados positivos correspondientes al ejercicio 2011 fue aprobada por el Accionista Único de la Sociedad el 29 de junio de 2012.

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2012 que su Consejo de Administración propondrá a su Accionista Único para su aprobación, se muestra a continuación, junto con la propuesta aprobada del ejercicio 2011:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Base de distribución- Beneficio/(Pérdida) neto del periodo	772	860
Distribución- A dividendos:		
Dividendos a cuenta-		
Aprobado antes del cierre del ejercicio	650	-
Aprobados con posterioridad al cierre del ejercicio (a cuenta)	-	775
Dividendo complementario	122	85
	772	860

El Accionista Único de la Sociedad acordó el día 31 de diciembre de 2012 la distribución de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2012, por importe de 650, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta" del patrimonio neto del balance, que se encontraba pendiente de pago y que al 31 de diciembre de 2012 se recoge en el epígrafe "Deudas con particulares" del balance (véase Nota 12). Dicho importe se ha liquidado con posterioridad al cierre del ejercicio.

Los estados contables provisionales formulados por los Administradores de la Sociedad el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con los requisitos legales que ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendos, fueron los siguientes:



OL4285118

CLASE 8.^a

REPARTICIÓN

	Miles de Euros
Beneficios netos a la fecha del dividendo	772
Dividendo a cuenta repartido	-
Beneficios netos disponibles	772
Cantidad que se propone a distribuir	650
Liquidez en tesorería antes del pago (incluido repo)	1.859
Importe bruto del dividendo a cuenta	(650)
Remanente de tesorería	1.209

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 período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, 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 periodo (en miles de euros)	772	860
Número medio ponderado de acciones en circulación	300.000	300.000
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	300.000	300.000
Beneficio básico por acción (euros)	2,57	2,87

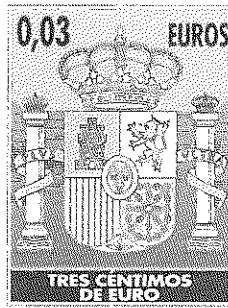
ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período 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 período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

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

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

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2012 y durante el ejercicio 2011 por los miembros del consejo de Administración, que coincide con la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:



OL4285119

CLASE 8.^a

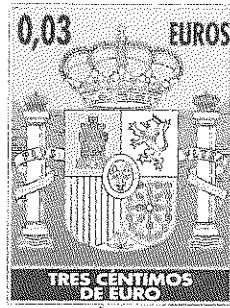
MILES DE EUROS

	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 y Alta Dirección	565	451	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Corresponde, respectivamente, al importe devengado durante el ejercicio 2012 y durante el ejercicio 2011, que se incluye en el capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24), ascendiendo el importe efectivamente liquidado, durante dichos periodos a 1.026 y 437 miles de euros, respectivamente. El importe que se liquidará en el ejercicio 2013 asciende a 340 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2012, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad. Asimismo, a dichas fechas no existían anticipos o créditos concedidos, ni obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones y seguros de vida, ni compromisos por avales o garantías con los miembros anteriores y actuales de su Consejo de Administración y Alta Dirección.

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:



OL4285120

CLASE 8.ª

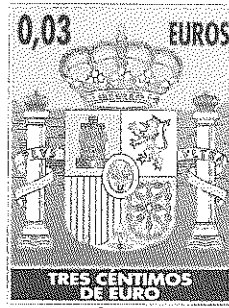
GRUPO 1

Titular	Sociedad	Participación	Cargo o Funciones que ostentan o realizan
Jacobó Llanza Figeroa	N Más Uno IBG, S.A.	1,85%	-
	Nmás1 Syz Valores, A.V., S.A.	-	Consejero
	Nmás1 Research, S.L.	-	Presidente
	Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A.	-	Consejero
	Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	Consejero
	Nmás1 Energía, S.L.	-	Consejero
Julián Cepeda Herreros	N Más Uno IBG, S.A.	0,17%	-
Francisco Albella Amigo	N Más Uno IBG, S.A.	1,45%	-
	Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A., Sociedad Unipersonal	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Eolia, S.G.E.C.R., S.A.	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Patrimonios, S.A., Sociedad Unipersonal	-	Administrador solidario
	N Más Uno Advisor, S.A., Sociedad Unipersonal	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Syz, s.r.l.	-	Vicepresidente
	Nmás1 Research, S.L.	-	Consejero
	Nmás1 International Corporate Advisory, S.A.	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Corporate Finance, S.A.U.	-	Secretario Consejero
	Nmás1 Private Equity Fund II Families, S.C.R., S.A.	-	Secretario Consejero
	Plusalplina Real Estate Management GmbH	-	Consejero Delegado Mancomunado
	Plusalplina Real Estate Advisors GmbH	-	Consejero Delegado Mancomunado
	Nmás1 Equities Sociedad de Valores, S.A.	-	Presidente
	Nmás1 Energía, S.L.	-	Secretario Consejero
	Nmás1 ICA, S.L.	-	Administrador único
Baruch Inversiones, S.L.	-	Secretario Consejero	

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad, que coincide con su Alta Dirección, estaba formado por 3 varones.

5. Tesorería

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



OL4285121

CLASE 8.^a

de Ingresos

	Miles de Euros	
	2012	2011
Caja	-	1
	-	1

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

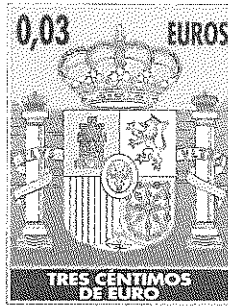
La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Inversiones crediticias	2.599	3.099
	2.599	3.099
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	159	65
Adquisición temporal de activos	1.700	2.049
Deudores por comisiones pendientes (Nota 23)	739	985
Otras deudas (Nota 20)	1	-
Activos dudosos	15	15
Ajustes por valoración-		
Correcciones de valor por deterioro	(15)	(15)
Intereses devengados	-	-
	2.599	3.099
Moneda:		
Euro	2.599	3.099
Otras monedas	-	-
	2.599	3.099

El saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" del detalle anterior recoge, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los importes pendientes de cobro correspondientes a la actividad de gestión de la Sociedad (véase Nota 23). Dichos importes se han terminado de liquidar con posterioridad al cierre del ejercicio.

El saldo de la cuenta "Activos dudosos" del detalle anterior recoge, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el importe correspondiente a Corimpa Inversiones S.A., S.C.R. (Sociedad de Capital Riesgo cuya gestión fue traspasada a la Sociedad desde Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y que, a su vez, fue liquidada con anterioridad al 31 de diciembre de 2010) que ha sido considerado por la Sociedad como de dudoso cobro.

El saldo de la cuenta "Cuentas a la vista" del detalle anterior recoge el saldo de una cuenta corriente mantenida por la Sociedad en Bankinter, S.A. La remuneración de dicha cuenta corriente corresponde a un porcentaje de los beneficios derivados de la propia operativa bancaria de la entidad con la Sociedad, que se



0L4285122

CLASE 8.^a

deuda pública

devenga y liquida por años naturales vencidos. Durante el ejercicio 2012 y durante el ejercicio 2011, no se han devengado intereses por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantenía adquisiciones temporales de activos, conforme al siguiente detalle:

Subyacente	Miles de Euros	Vencimiento	Tipo de Interés	Contrapartida
	Importe			
Deuda Pública	300	11/01/2013	0,23%	Bankinter, S.A.
Deuda Pública	1.400	28/01/2013	0,28%	Banco Español de Crédito, S.A.
	1.700			

La rentabilidad media anual de las adquisiciones temporales de activos, durante el ejercicio 2012, ha sido del 0,36% (0,94% en el ejercicio 2011). Los intereses devengados durante dichos periodos han ascendido a 4 y 17 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 22).

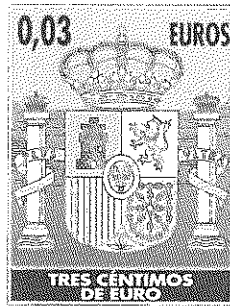
Los movimientos habidos, durante el ejercicio 2012 y durante el ejercicio 2011, en las adquisiciones temporales de activos, se muestran a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldo al inicio del periodo	2.049	2.294
Adquisiciones/Suscripciones	67.910	120.953
Ventas/Reembolsos	(68.259)	(121.198)
Saldo al cierre del periodo	1.700	2.049

b) Deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro asociadas a los activos dudosos incluidos en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldo al inicio del ejercicio	15	-
Dotaciones con cargo a resultados	-	15
Recuperaciones con abono a resultados	-	-
Traspaso a fallidos	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	15	15



OL4285124

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2012	2011
Clasificación: Activos financieros disponibles para la venta	49	39
	49	39
Cotización: Cotizados	49	39
	49	39
Moneda: Euro	49	39
	49	39
Naturaleza: Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	49	39
	49	39

b) Adquisiciones y enajenaciones

Con fecha 22 de febrero de 2011, la Sociedad adquirió 100.000 participaciones de EQMC Europe Development Capital Fund (sociedad gestionada por la Sociedad –véase Nota 23) a través de Syz Valores, Agencia de Valores, S.A. por un importe de 71 miles euros.

c) Pérdidas por deterioro

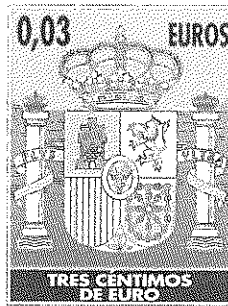
Durante el ejercicio 2012 y durante el ejercicio 2011, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a "Otros instrumentos de capital".

d) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración". Al 31 de diciembre de 2012 el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración", de los instrumentos de capital, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2012		2011	
	Valoración	Ajustes por Valoración	Valoración	Ajustes por Valoración
Participaciones en IIC- EQMC Europe Development Capital Fund, Plc	49	(15)	39	(22)
	49	(15)	39	(22)

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta", durante el ejercicio 2012, ha sido el siguiente:



OL4285125

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldo al inicio del ejercicio	(22)	-
Variación por valoración	10	(32)
Impuesto diferido neto (Nota 16)	(3)	10
Saldo al cierre del ejercicio	(15)	(22)

9. Activo material

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo del activo del balance, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio (equipos informáticos y de comunicación), durante el ejercicio 2012 y durante el ejercicio 2011, se muestra a continuación:

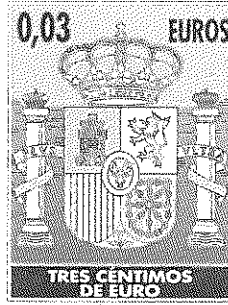
	Miles de Euros	
	2012	2011
Coste:		
Saldos al inicio del periodo	3	3
Adiciones	-	-
Saldos al cierre del periodo	3	3
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del periodo	(1)	-
Dotaciones	(1)	(1)
Saldos al cierre del periodo	(2)	(1)
Activo material neto	1	2

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y en uso. Asimismo, a dichas fechas no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero.

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

10. Activo Intangible

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo del activo del balance durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:



OL4285126

CLASE 8.^a

Intangible Assets

	Miles de Euros	
	2012	2011
Coste:		
Saldos al inicio del periodo	7	-
Adiciones	-	7
Saldos al cierre del periodo	7	7
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del periodo	(1)	-
Dotaciones	(2)	(1)
Saldos al cierre del periodo	(3)	(1)
Activo intangible neto	4	6

Al 31 de diciembre de 2012, no existían activos intangibles en uso se encontraran totalmente amortizados.

Durante el ejercicio 2012 no se ha puesto de manifiesto pérdidas por deterioro asociadas a los activos intangibles de la Sociedad.

11. Deudas con intermediarios financieros

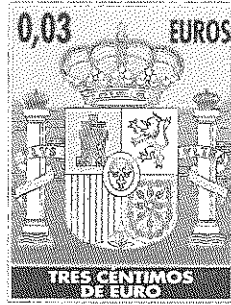
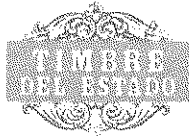
La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a sus criterios de clasificación y a su naturaleza, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	-	74
	-	74
Naturaleza:		
Otras deudas (Nota 20)	-	74
	-	74

Todas las deudas con intermediarios financieros son en euros y el ámbito geográfico es el nacional. El saldo de la cuenta "Otras deudas" del detalle anterior recoge los importes pendientes de pago a sociedades del Grupo N+1 para cubrir necesidades transitorias de liquidez.

12. Deudas con particulares

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



OL4285127

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.272	1.081
	1.272	1.081
Naturaleza:		
Acreedores por prestación de servicios y otros conceptos (Nota 20)	2	1
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 24)	620	1.080
Dividendos pendientes de pago (Nota 3)	650	-
	1.272	1.081

Todas las deudas con particulares están denominadas en euros y su ámbito geográfico es el nacional. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la práctica totalidad de la deuda correspondiente al cierre del ejercicio 2012 había sido liquidada (la correspondiente al 31 de diciembre de 2011 ha sido liquidada durante el ejercicio 2012).

13. Resto de activos y pasivos

La composición del saldo de estos capítulos del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

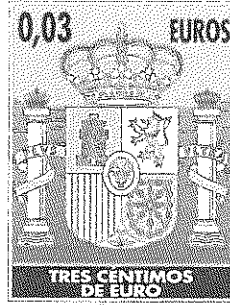
	Miles de Euros			
	2012		2011	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Anticipos y créditos al personal	-	-	121	-
Otros activos	3	-	5	-
Otros pasivos	-	65	-	180
Administraciones Públicas (Nota 16)	-	120	-	67
Otras periodificaciones	-	-	-	23
	3	185	126	270

El saldo de la cuenta "Otros pasivos" del detalle anterior recoge, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los importes pendientes de pago por la Sociedad a diversos proveedores como consecuencia de su actividad normal de explotación (véase Nota 25).

El saldo de la cuenta "Otras periodificaciones" del detalle anterior recogía el ingreso anticipado registrado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 en relación con una de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre que gestiona (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2012).

14. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 300.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no cotizando en Bolsa.



OL4285128

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Accionista Único de la Sociedad era 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 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad tiene carácter de "Sociedad Anónima Unipersonal".

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad mantenía un contrato con su Accionista Único en concepto de arrendamiento de servicios de administración y gastos generales soportados por N Más Uno IBG, S.A. y repercutidos a la Sociedad (véase Nota 25).

15. Prima de emisión y Reservas

Prima de emisión

La prima de emisión existente al 31 de diciembre de 2012 y 2011, por importe de 1.040 miles de euros, tiene su origen en la emisión de capital por parte de la Sociedad en la fecha de su constitución. Con fecha 18 de enero de 2011, el Accionista Único de la Sociedad decidió destinar 60 miles de euros de la prima de emisión de la Sociedad para dotar su reserva legal.

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.

Reservas

El saldo del epígrafe "Reservas" del patrimonio neto del balance al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 recoge, por importe de 60 miles de euros, la Reserva Legal de la Sociedad constituida, tal y como se menciona anteriormente, con cargo a su prima de emisión.

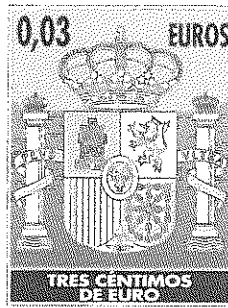
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran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

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

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

16. Situación fiscal

La Sociedad aplica, desde la fecha de su constitución, el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, siendo N Más Uno IBG, S.A. la sociedad dominante del correspondiente grupo consolidado fiscal (véase Nota 2-p). En consecuencia, la provisión por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012, neta de los pagos a cuenta realizados durante dicho ejercicio, se incluye, al ser un saldo deudor, en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a particulares" del activo del balance a dicha fecha (neteando dicho epígrafe en el ejercicio 2011 al ser un saldo acreedor) –véase Nota 20–.



OL4285129

CLASE 8.^a*i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas*

El saldo del capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 incluye los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (véase Nota 13):

	Miles de Euros	
	2012	2011
Retenciones por IPRF	112	57
Organismos de la Seguridad Social acreedores	8	10
	120	67

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

El resultado contable antes de impuestos coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012 y del ejercicio 2011.

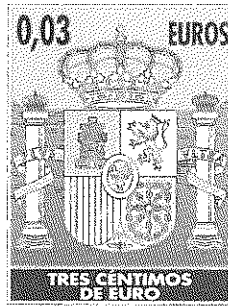
iii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio neto, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 como consecuencia de los ajustes por valoración de las participaciones de EQMC Europe Development Capital Fund Plc, adquiridas por la Sociedad durante el ejercicio 2011 (véase Nota 8), se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
	Activos Fiscales Diferidos	Activos Fiscales Diferidos
Activos financieros disponibles para la venta:		
Saldo al inicio del ejercicio	10	-
Aumentos	-	10
Disminuciones	(3)	-
Saldo al cierre del ejercicio	7	10

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

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012, es la siguiente:



OL4285130

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	1.103	1.229
Cuota al 30%	331	369
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	331	369

El importe, al 31 de diciembre de 2012, correspondiente al impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012, asciende a 331 miles de euros (369 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) que, neto de los pagos a cuenta realizados durante dicho ejercicio, por importe de 414 miles de euros (311 miles de euros en el ejercicio 2011), se incluye, en ambos ejercicios (netando en el ejercicio 2011), en el saldo del epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a particulares" del activo del balance a dicha fecha, al tratarse de un saldo con la entidad dominante del Grupo Tributario (N Más Uno IBG, S.A.) que será quien liquide dicho impuesto (véase Nota 20).

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 la fecha de 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.

17. Gestión del riesgo

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

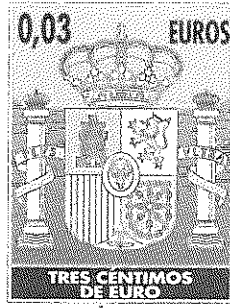
Valor razonable de los instrumentos financieros

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

A continuación se indican los principales riesgos financieros que 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. La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2012 y 2011, por tipo de acreditado, se muestra a continuación:



OL4285131

CLASE 8.^a

2012-12-31

	Miles de Euros	
	2012	2011
Deudores por comisiones (Nota 6)	739	985
Otros créditos y anticipos (Nota 13)	3	126
	742	1.111

Los saldos con vinculadas así como los depósitos a la vista y las adquisiciones temporales de activos no se incluyen en el cuadro anterior, ascendiendo sus importes a 302, 159 y 1.700 miles de euros al 31 de diciembre de 2012, respectivamente (380, 65 y 2.049 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de diciembre de 2012, no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito por acreditado según la información de que dispone la Sociedad.

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

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y los activos líquidos equivalentes que muestra su balance, detallada en las Nota 5 y 6.

Riesgo de mercado

Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos con los que opera la Sociedad. Dada la operativa de la Sociedad su exposición a riesgos de mercado es moderada.

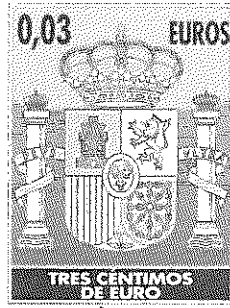
18. Gestión de Capital

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-h).

19. Cuentas de orden

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

Seguidamente se muestra la composición del capítulo "Otras cuentas de orden" al 31 de diciembre de 2012 y 2011:



OL4285132

CLASE 8.^a

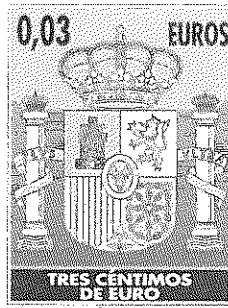
	Miles de Euros	
	2012	2011
Carteras gestionadas de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre -		
QMC Development Capital Fund plc.	44.601	87.855
EQMC Europe Development Capital Fund, plc.	104.013	102.621
EQMC, FIL	10.981	6.765
Nmas1 Real Estate, FIL (en liquidación) (*)	-	2.008
	159.595	199.249

(*) Con fecha 25 de marzo de 2011, se produjo la sustitución efectiva de Nmas1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por la Sociedad como sociedad gestora de este fondo. Asimismo, durante el ejercicio 2012, se ha procedido a la liquidación de dicho fondo.

20. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades del Grupo y con el Accionista Único de la Sociedad

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



OL4285133

CLASE 8.ª

Impuestos

	Nota	Miles de Euros	
		2012	2011
ACTIVO:			
Crédito a intermediarios financieros			
Nmás1 Syz Gestión S.G.I.I.C., S.A (**)	6	1	-
		1	-
Crédito a particulares	7		
N Más Uno, IBG, S.A. (*)		301	379
Nmás1 Corporate Finance, S.A. (**)		-	1
		301	380
PASIVO:			
Deudas con intermediarios financieros	11		
Nmás1 Syz Gestión S.G.I.I.C., S.A. (**)		-	2
Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A. (**)		-	72
		-	74
Deudas con particulares	12		
Nmás1 Corporate Finance, S.A (**)		2	-
Nmás1 Eolía, S.G.E.C.R., S.A. (**)		-	1
		2	1
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Gastos			
Gastos generales	25		
N Más Uno IBG, S.A.		179	194
		179	194

(*) Incluye, al 31 de diciembre de 2012 un saldo de 83 miles de euros correspondiente al impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012 neto de los correspondientes pagos a cuenta (al 31 de diciembre de 2011 se recogía, neteando, un saldo de 58 miles de euros) -véase Nota 16. Asimismo, incluye, neteando, el importe pendiente de pago como consecuencia de los servicios prestados a la Sociedad durante dichos periodos (véase Nota 25). El resto del saldo incluye los importes concedidos a esta sociedad para cubrir necesidades transitorias de liquidez, lo que arroja, en conjunto, un saldo deudor para la Sociedad por importe de 301 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (379 miles de euros, en su conjunto, al 31 de diciembre de 2011).

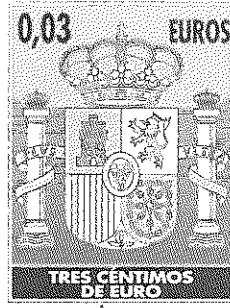
(**) Recoge los saldos correspondientes a importes concedidos o recibidos, en su caso, a distintas sociedades del Grupo N+1 por saldos transitorios.

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 detalla en la Nota 4.

21. 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



OL4285134

CLASE 8.^a

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 ejercicio 2012 por lo que no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión, recomendación o sugerencia.

22. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados durante el ejercicio 2012 y durante el ejercicio 2011 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.

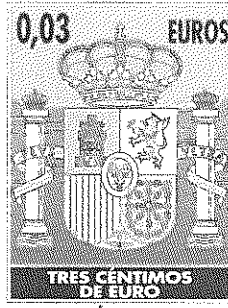
Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad durante dichos periodos:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Adquisiciones temporales de activos (Nota 6)	4	17
	4	17

23. Comisiones percibidas y comisiones satisfechas

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

El detalle de las comisiones devengadas, durante el ejercicio 2012 y durante el ejercicio 2011, así como de las comisiones pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:



OL4285135

CLASE 8.ª

Comisiones

	Miles de Euros			
	2012		2011	
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes de Cobro (Nota 6)	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes de Cobro (Nota 6)
Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre gestionadas -				
QMC Development Capital Fund plc.	1.069	134	1.365	486
EQMC Europe Development Capital Fund, plc.	1.608	417	1.652	426
Nmas1 Real Estate, FIL (en liquidación)	-	-	13	13
EQMC, FIL	182	104	60	60
	2.859	655	3.090	985
Otras comisiones	84	84	82	-
	2.943	739	3.172	985

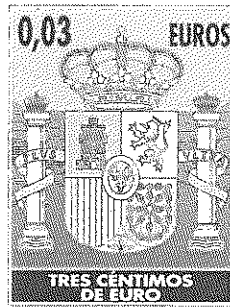
El saldo de la cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior incluía, en el ejercicio 2012, 4 y 80 miles de euros correspondientes a la repercusión de gastos por la asistencia a los Consejos de Administración de QMC Development Capital Fund plc. y EQMC Europe Development Capital Fund, plc., respectivamente (10 y 72 miles de euros en el ejercicio 2011, respectivamente).

Por otro lado, el saldo del capítulo "Comisiones Satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012 y al ejercicio 2011 recoge los importes satisfechos al antiguo accionista de Nea Investment, Llp. (antiguo gestor de EQMC Europe Development Capital Fund, plc), que han ascendido a 40 y 41 miles de euros, respectivamente. Tal y como establece la cláusula 3.2 del contrato, el antiguo gestor percibiría el 2,5% de la comisión de gestión, percibida por la gestión de EQMC Europe Development Capital Fund, plc., hasta alcanzar la cifra de 244 miles de euros (habiéndose devengado hasta la fecha 121 miles de euros), a percibir de forma anual siempre y cuando la comisión de gestión anual de EQMC Europe Development Capital Fund, plc., sea superior a 800 miles de euros.

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

La composición del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente al ejercicio 2012 y al ejercicio 2011, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	1.225	1.296
Indemnizaciones	-	25
Seguridad Social	80	99
Otros gastos sociales	6	2
	1.311	1.422



OL4285136

CLASE 8.ª

Pasivos financieros

Los importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en concepto de gastos de personal se incluyen en el epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Deudas con particulares" del pasivo del balance (véase Nota 12). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se había liquidado la práctica totalidad de la deuda correspondiente al 31 de diciembre de 2012 (la deuda correspondiente al 31 de diciembre de 2011 ha sido liquidada durante el ejercicio 2012).

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2012 y durante el ejercicio 2011, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra a continuación:

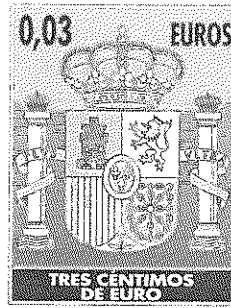
	2012				2011			
	Empleados al Cierre del Ejercicio			Número Medio de Empleados	Empleados al Cierre del Periodo			Número Medio de Empleados
	Mujeres	Hombres	Total		Mujeres	Hombres	Total	
Directivos	-	1	1	1	-	1	1	1
Técnicos	1	5	6	5	2	4	6	7
Administrativos	1	-	1	1	-	1	1	1
	2	6	8	7	2	6	8	9

25. Gastos generales**a) Desglose**

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

	Miles de Euros	
	2012	2011
Alquileres de inmuebles e instalaciones	15	15
Suministros	5	6
Publicidad y propaganda	6	6
Servicios de profesionales independientes	128	93
Otros gastos	291	321
Comunicaciones	38	38
Contribuciones e impuestos	1	1
	484	480

El saldo de la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones" del detalle anterior incluye los importes devengados por arrendamientos y alquileres que, durante el ejercicio 2012, han ascendido a 15 miles de euros (15 miles de euros en el ejercicio 2011) y que corresponden al gasto repercutido por N Más Uno IBG, S.A., en concepto de utilización por parte de la Sociedad del espacio físico, mobiliario e instalaciones para el habitual desarrollo de su actividad (véase Nota 20).



OL4285137

CLASE 8.ª

El saldo de la cuenta "Servicios profesionales independientes" incluye, en el ejercicio 2012, por importe de 20 miles de euros (59 miles de euros en el ejercicio 2011), los importes satisfechos a determinados accionistas del fondo QMC Development Capital Fund, plc., por los servicios prestados en la constitución y comercialización de dicho fondo, tal y como se recoge en su Reglamento de Gestión. Adicionalmente dicha cuenta recoge 54 miles de euros correspondientes a servicios prestados por profesionales independientes extranjeros en concepto de asesoramiento a empresas participadas por algunos de sus vehículos gestionados (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2012).

El saldo de la cuenta "Otros gastos" del detalle anterior incluye, en el ejercicio 2012, por importe de 60 miles de euros (77 miles de euros en el ejercicio 2011) los gastos de viaje en los que ha incurrido la Sociedad y que son necesarios para el desarrollo de su actividad. Adicionalmente, incluye 46 miles de euros (42 miles de euros en el ejercicio 2011) correspondientes al alquiler de vehículos por parte de la Sociedad. Asimismo, el saldo de esta cuenta incluye los gastos correspondientes a la prestación de servicios de administración y servicios generales por N Más Uno IBG, S.A. por importe de 164 miles de euros (179 miles de euros en el ejercicio 2011) –véase Notas 14 y 20–.

Los importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por los conceptos que no están relacionados con empresas del Grupo, se incluyen en el capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo del balance (véase Nota 13), estando registrados, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los que corresponden a empresas del Grupo, netos en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a particulares" del activo del balance a dichas fechas (véase Nota 20).

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

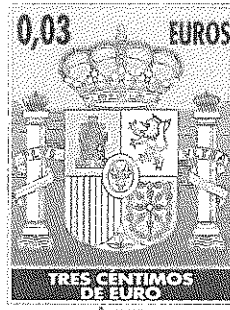
A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago		Pagos Realizados y Pendientes de Pago	
	2012		2011	
	Importe (Miles de Euros)	% (*)	Importe (Miles de Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	450	78%	392	97%
Resto	126	22%	14	3%
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	576	100%	406	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	24	-	157	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	1	-	1	-

(*) Porcentaje sobre el total.

b) Otra información

El saldo de la cuenta "Servicios de Profesionales Independientes" del detalle anterior incluye los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría del ejercicio 2012 y del ejercicio 2011, que han ascendido a 4 miles de euros en ambos periodos, único servicio prestado por dicho auditor.



OL4285138

CLASE 8.^a

Nmás1 Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

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

Evolución de los negocios, situación de la Sociedad

Nmás1 Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) –en adelante, la Sociedad– se constituyó por tiempo indefinido el 15 marzo de 2010 y fue inscrita el 22 de marzo de 2010 en el Registro Mercantil de Madrid y el 26 de marzo de 2010 en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 230.

La Sociedad forma parte del Grupo N+1, cuya entidad dominante es N Más Uno IBG, S.A. que además es el accionista único de la Sociedad.

La actividad de la Sociedad consiste en la administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad gestionaba dos Sociedades de Inversión de Capital Variable irlandesas no autorizadas conforme a la Directiva 85/611 del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) y un Fondos de Inversión Libre:

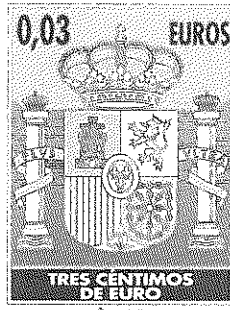
- QMC Development Capital Fund, Plc, sociedad de inversión de capital variable domiciliada en Irlanda y especializada en la adquisición de empresas de pequeña y mediana capitalización en España y Portugal, que al 31 de diciembre de 2012 contaba con un patrimonio de 44.601 miles de euros (87.855 miles de euros en 2011).
- EQMC Europe Development Capital Fund, Plc, sociedad de inversión domiciliada en Irlanda y especializada en la adquisición de empresas de pequeña y mediana capitalización en Europa, que al 31 de diciembre de 2012 contaba con un patrimonio de 104.013 miles de euros (102.621 miles de euros en 2011).
- EQMC, FIL, sociedad de inversión domiciliada en España y especializada en adquisición de empresas de pequeña y mediana capitalización en Europa, que al 31 de diciembre de 2012 contaba con un patrimonio de 10.981 miles de euros (6.765 miles de euros en 2011).

Evolución previsible

Los Administradores esperan que durante el ejercicio 2013 la Sociedad continúe con las mismas actividades que durante el ejercicio 2012.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto a lo comentado en la Notas de la Memoria.



OL4285139

CLASE 8.^a
patentes:

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

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

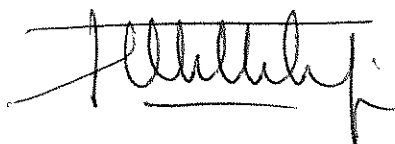
Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Asimismo, dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.309/2005, de 4 de noviembre) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social.

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

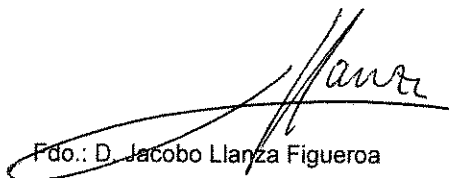
Madrid, 27 de marzo de 2013

El Secretario Consejero del Consejo de Administración



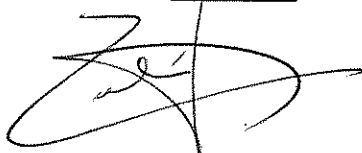
Fdo.: D. Francisco Albella Amigo

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Jacobo Llanza Figueroa

Consejero:

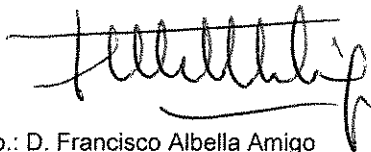


Fdo.: D. Julián Cepeda Herreros

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 Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, se compone de 44 hojas de papel timbrado, referenciadas con la numeración OL4285096 a OL4285139, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 27 de marzo de 2013



Fdo.: D. Francisco Albella Amigo

Secretario Consejero