

Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2015 e Informe de
Gestión, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de NmásI Syz Valores, Agencia de Valores, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad NmásI Syz Valores, Agencia de Valores, S.A. (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de NmásI Syz Valores, Agencia de Valores, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 1.b) de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

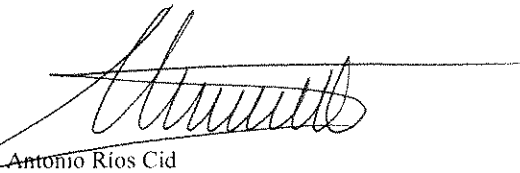
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de NmásI Syz Valores, Agencia de Valores, S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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



Antonio Ríos Cid

11 de abril de 2016



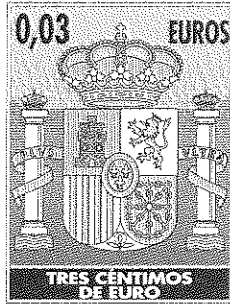
DELOITTE, S.L.

Año 2016 N° 01/16/10206
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a
 VALORES DE LA CLASE 8.^a



0M6578226

Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 4)
 (Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2015	31/12/2014 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2015	31/12/2014 (*)
TESORERÍA	5	3	3	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:				CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON			
Instrumentos de capital		-	-	CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Derivados de negociación		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:			
Otros activos financieros		-	-	Deudas con intermediarios financieros	12	110	46
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Deudas con particulares	13	453	319
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON				Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS				Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES:			
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:				Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otras provisiones		-	-
Otros instrumentos de capital	7	1	1	PASIVOS FISCALES:			
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Corrientes		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS:				Diferidos		-	-
Crédito a intermediarios financieros	6	3.921	2.142	RESTO DE PASIVOS:	11	3.682	1.016
Crédito a particulares	8	1.420	832				
Otros activos financieros		-	-	TOTAL PASIVO		4.245	1.383
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO				FONDOS PROPIOS			
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	CAPITAL			
DERIVADOS DE COBERTURA				Escriturado	14	380	372
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA				Menos: Capital no exigido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PRIMA DE EMISIÓN	15	3.635	3.475
Instrumentos de capital		-	-	RESERVAS	16	(1.781)	(1.789)
Activo material		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL			
Otros		-	-	Menos: Valores propios		-	-
PARTICIPACIONES				RESULTADO DEL EJERCICIO		(628)	8
Entidades del grupo		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
Entidades multigrupo		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN			
Entidades asociadas		-	-	Activos financieros disponibles para la venta		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES				CoBERTURAS de los flujos de efectivo		-	-
ACTIVO MATERIAL:				CoBERTURAS de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
De uso propio	9	447	423	Diferencias de cambio		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Resto de ajustes por valoración		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:				SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS			
Fondo de comercio		-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO		1.606	2.066
Otro activo intangible	10	24	-				
ACTIVOS FISCALES:							
Corrientes		-	-				
Diferidos		-	-				
RESTO DE ACTIVOS	11	35	48				
TOTAL ACTIVO		5.851	3.449	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5.851	3.449
Pro-memoria:							
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden	20	128	134				

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.



OM6578227

CLASE 8.^a

Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

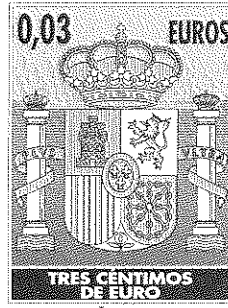
	Nota	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	23	5	8
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		5	8
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	24	6.236	4.390
COMISIONES SATISFECHAS	25	(664)	(252)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):		-	-
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	1-e	(20)	(20)
MARGEN BRUTO		5.557	4.126
GASTOS DE PERSONAL	26	(5.179)	(3.211)
GASTOS GENERALES	27	(920)	(807)
AMORTIZACIÓN	9 y 10	(86)	(100)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		(628)	8
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		(628)	8
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	17	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		(628)	8
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(628)	8
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	3	-	0,02
Diluido	3	-	-

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M6578228

Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 4)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

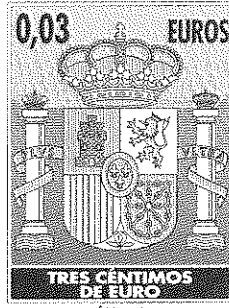
	Nota	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		(628)	8
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Activos financieros disponibles para la venta-		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas 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 beneficio		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		(628)	8

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM6578229

Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 4)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

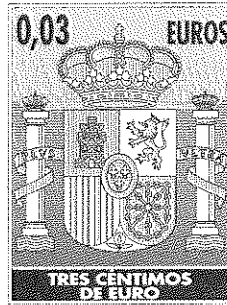
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Vehículos propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y distribuciones	Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones, donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013 (*)	350	3.033	(1.209)	-	-	(543)	-	1.594	-	-	1.594
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO DEL EJERCICIO 2014 (*)	350	3.033	(1.209)	-	-	(543)	-	1.594	-	-	1.594
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	593	-	-	-	-	593
Otras variaciones del patrimonio neto	22	442	(593)	-	-	-	-	464	-	-	464
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014 (*)	372	3.475	(1.789)	-	-	5	-	2.098	-	-	2.098
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2015	372	3.475	(1.789)	-	-	5	-	2.098	-	-	2.098
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(8)	-	-	-	-	(8)
Otras variaciones del patrimonio neto	8	160	8	-	-	(629)	-	-	-	-	(629)
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	380	3.635	(1.781)	-	-	(628)	-	1.695	-	-	1.695

(*) Sin incluir, unless y reemplazamiento, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y Anexo adjuntos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
DE VALORES



0M6578230

Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 4)**

(Miles de Euros)

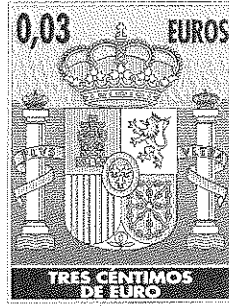
	Nota	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio		(628)	8
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		86	100
Amortización	9 y 10	86	100
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos		-	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		-	-
Resultado ajustado		(542)	108
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación		(1.610)	(949)
Inversiones crediticias	6 y 8	(1.624)	(943)
Cartera de negociación		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros activos de explotación	11 y 17	14	(6)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación		2.861	454
Pasivos financieros a coste amortizado	12 y 13	197	66
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación	11 y 17	2.664	388
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios		-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)		709	(387)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos			
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones	9	(107)	(6)
Activos materiales	10	(27)	-
Activos intangibles		-	-
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)		(134)	(6)
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		168	464
Emisión instrumentos de patrimonio	14 y 15	168	464
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio		-	-
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación (3)		168	464
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)			
		743	71
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	5 y 6	1.105	1.034
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	5 y 6	1.848	1.105

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
A. 01.01.01.01



OM6578231

Nmás1 Syz Valores, Agencia de Valores, S.A.

Memoria del
Ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015

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

a) Reseña histórica

Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A. –en adelante, la Sociedad– se constituyó el 1 de febrero de 2001, con la denominación de N Más Uno Corporate, S.A. Durante el ejercicio 2001 se produjo la Fusión por absorción de N Más Uno Asesores de Empresas, S.L. (Sociedad Unipersonal) por la Sociedad, con disolución sin liquidación de la primera. Como consecuencia de esta Fusión, se traspasó en bloque a la sociedad absorbente, a título de sucesión universal, la totalidad del patrimonio de la sociedad absorbida, quedando subrogada la sociedad absorbente en todos los derechos y obligaciones de la sociedad disuelta. Debido a que la Sociedad era accionista único de N Más Uno Asesores de Empresas, S.L. (Sociedad Unipersonal), no fue necesario aumento de capital social de la Sociedad absorbente.

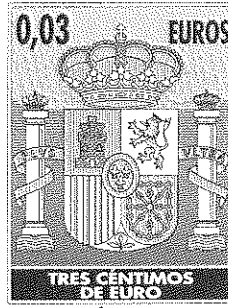
Con fecha 28 de junio de 2002, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó, por unanimidad, la transformación de la Sociedad en Agencia de Valores, así como la consiguiente modificación de su objeto social y de la denominación social, que pasó a ser Nmás1 Agencia de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal).

La mencionada transformación de la Sociedad en Agencia de Valores fue autorizada, por el Ministerio de Economía, con fecha 4 de febrero de 2003, a propuesta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.). En consecuencia, el 12 de febrero de 2003 la Sociedad elevó a público los acuerdos sociales de transformación en Agencia de Valores, así como la modificación de su objeto y denominación social, que fueron inscritos en el Registro Mercantil con fecha 18 de febrero de 2003. Con fecha 28 de febrero de 2003, la Sociedad fue inscrita en el Registro Especial de Sociedades y Agencias de Valores, con el número 199.

Con fecha 29 de septiembre de 2010, la Sociedad procedió a realizar una ampliación de capital emitiendo 2.916.668 acciones de un euro de valor nominal de las que 1.875.001 acciones fueron suscritas y desembolsadas por Financiere Syz&Co, S.A. y 1.041.667 acciones fueron suscritas y desembolsadas por 3Axis Involvement, S.L. Adicionalmente, y en ese mismo acto, N Más Uno IBG, S.A. (Accionista Único de la Sociedad hasta dicha fecha), vendió a Financiere Syz&Co, S.A. 208.333 acciones de la Sociedad, perdiendo por tanto la Sociedad su condición de unipersonalidad. Posteriormente con fecha 28 de abril de 2011, se produjo la amortización de 3.866.668 acciones, manteniéndose los porcentajes que tenían cada uno de los accionistas en la Sociedad. Con fecha 20 de febrero de 2012, la Sociedad procedió a realizar una nueva ampliación de capital, emitiendo 50.000 acciones de un euro de valor nominal que fueron íntegramente desembolsadas por los accionistas de la Sociedad según sus porcentajes de participación. Asimismo, con fecha 28 de febrero de 2014, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó ampliar su capital social mediante la emisión de 22.340 nuevas acciones de clase B, de un euro de valor nominal que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por determinados socios ejecutivos. Finalmente, con fecha 30 de abril de 2015, la Junta General de Accionistas de Nmás1 Syz Valores AV, S.A. acordó ampliar su capital social mediante la emisión de 8.100 nuevas acciones de un euro de valor nominal con una prima de emisión de 19,77 euros por acción que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por determinados socios ejecutivos. Con todo, Nmás1 Dinamia, S.A. y N Más Uno IBG, S.A. en los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente, Financiere



CLASE 8.^a
MARCAS DE COMERCIO



0M6578232

Syz&Co, S.A., 3Axis Involvement, S.L. y los socios ejecutivos anteriormente señalados mantienen, 87.500, 175.000, 87.500 y 30.440 acciones, respectivamente de la Sociedad (véase Nota 14).

Con fecha 18 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración de N Más Uno IBG, S.A., aprobó y suscribió un acuerdo para la Fusión de N Más Uno IBG, S.A. con Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A., sociedad cotizada. Con fecha 23 de febrero de 2015, los Consejos de Administración de ambas sociedades aprobaron y suscribieron conjuntamente el Proyecto Común de Fusión de ambas compañías. Asimismo, el Proyecto Común de Fusión, así como la adopción de los acuerdos relativos a la Fusión fueron aprobados por las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades en el acto celebrado con fecha 29 de abril de 2015. La Fusión se ha llevado a cabo mediante la absorción de N Más Uno IBG, S.A. (absorbida legal) por Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. (absorbente legal), con extinción sin liquidación de N Más Uno IBG, S.A. y transmisión en bloque de todo su patrimonio a Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A., que ha adquirido, por sucesión universal, la totalidad de los derechos y obligaciones de N Más Uno IBG, S.A. Asimismo, con independencia de que N Más Uno IBG, S.A., en su condición de sociedad absorbida legal, se haya extinguido legalmente, en la medida en que la transacción cumple los requisitos de una "Fusión inversa" a efectos contables y económicos, la sociedad absorbente ha sido N Más Uno IBG, S.A. y la sociedad absorbida ha sido Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. La Fusión fue efectiva a efectos contables con fecha 9 de julio de 2015, cuando tuvo lugar la presentación de la escritura de Fusión en el Registro Mercantil. Asimismo, como consecuencia de la Fusión, Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. cambió su denominación por la de N más1 Dinamia, S.A. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad formaba parte del Grupo N+1 Prefusión (grupo al que pertenecía la Sociedad hasta el momento de la fusión) como empresa asociada, cuya entidad dominante era N Más Uno IBG, S.A.

Su domicilio social se encuentra en Madrid, calle Padilla, número 17.

La actividad de la Sociedad está sujeta a lo establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión y sus sucesivas modificaciones, así como en la normativa emanada de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la C.N.M.V.).

Tal como se define en el Programa de Actividades de la Sociedad autorizado por la C.N.M.V., la Sociedad tiene por objeto la realización de los siguientes servicios de inversión:

1. La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
2. La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
3. La colocación de instrumentos financieros.
4. El asesoramiento en materia de inversión.

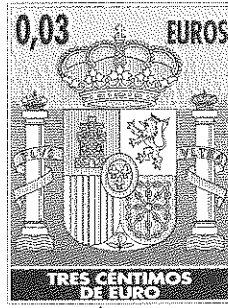
Durante los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no ha prestado el servicio de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión.

Asimismo, y tal como se define en el mencionado Programa de Actividades, la Sociedad podrá realizar los siguientes servicios auxiliares:

1. El asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.



CLASE 8.^a
ACCIONES



0M6578233

2. La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.

Los servicios de inversión y, en su caso, los servicios auxiliares se prestarán sobre los instrumentos previstos en la normativa vigente aplicable en cada momento y, en especial, sobre los contenidos en el artículo 2.1, 2.2, 2.6 y 2.7 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.

Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en Derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones y participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

Para el desarrollo de la actividad de la Sociedad, Nmás1 Dinamia, S.A. desde el momento de la Fusión y N Más Uno IBG, S.A. durante el ejercicio 2014 y hasta el momento de la Fusión, prestan determinados servicios (véanse Notas 27 y 1), que se articulan de manera conjunta para Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y para la Sociedad (ambas con el mismo accionariado), distribuyéndose los correspondientes gastos en base a criterios analíticos establecidos por la dirección de ambas sociedades. Estas cuentas anuales, que se han preparado de acuerdo con la normativa vigente, se deben entender en este contexto.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

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

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

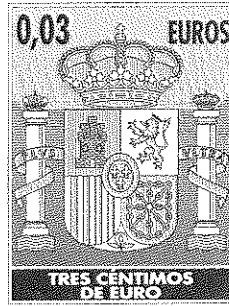
- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General 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 2015, 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 31 de marzo de 2016, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 30 de abril de 2015.



CLASE 8.^a



0M6578234

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.

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-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 7)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, 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) 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.

d) Impacto medioambiental

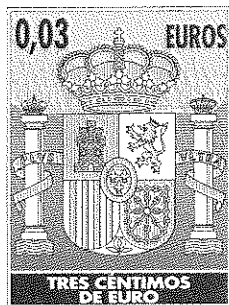
Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no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

e) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad ha realizado la aportación correspondiente al ejercicio 2015 al Fondo de Garantía de Inversiones, conforme a lo establecido por la propia Gestora del Fondo, siendo el gasto total registrado por su aportación



CLASE 8.^a
Cuentas de pérdidas y ganancias



OM6578235

al presupuesto del Fondo de 20 miles de euros (el mismo importe durante el ejercicio 2014) y que se recoge en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias – véase Nota 7 –.

f) Recursos propios mínimos y coeficiente de liquidez

La Directiva 2013/36, de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y el Reglamento 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, regulan el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, así como los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación de capital que deben realizar las entidades. En este sentido, con fecha 29 de junio de 2014 entró en vigor la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, quedando derogada la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, que era la normativa sobre recursos propios aplicable hasta dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2015 los recursos propios de la Sociedad, excedían a los requeridos por la normativa vigente a dicha fecha.

Asimismo, conforme a la normativa vigente las Agencias de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2014 y 2015 la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

g) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2015.

h) 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 2014.

i) Cambios en criterios contables

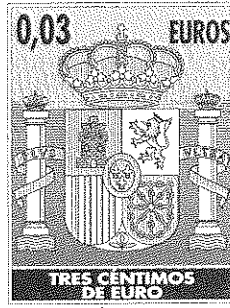
Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.



CLASE 8.^a



OM6578236

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y política contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.:

a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

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

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", "Derivados de Cobertura" o "Participaciones", que se muestran de forma independiente.

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

- Activos Financieros Disponibles para la Venta: 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 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.

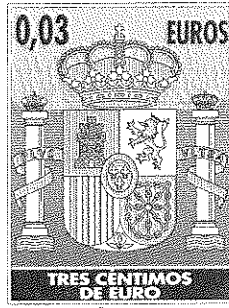
iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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

- Tesorería: saldos en efectivo y 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.



CLASE 8.^a



0M6578237

- 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 instrumentación, en las siguientes partidas:

- Deudas con Intermediarios Financieros: Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros como consecuencia del desarrollo de su actividad normal de explotación.
- Deudas con Particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares. En el caso de la Sociedad, la totalidad de estas deudas se mantienen con entidades del Grupo N+1 en 2015 y con el Grupo N+1 Prefusión en 2014 (véanse Notas 1 y 13).

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:

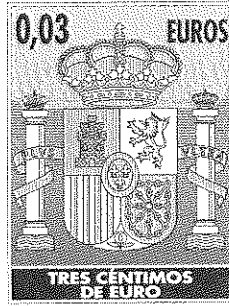
i. Valoración de los activos financieros

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").



CLASE 8.^a



OM6578238

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

Las "Inversiones Crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a 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.

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 2015 y 2014 (inversión en Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.) es el mantenimiento del coste de adquisición (véase apartado i anterior).

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



CLASE 8.^a



OM6578239

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 adjunta.

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.

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.

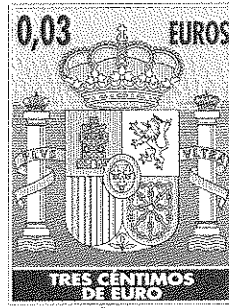
Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en 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 experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M6578240

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 reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

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

f) Adquisición 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".

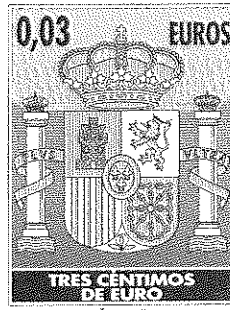
Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

g) Activos materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos para procesos de información y otro inmovilizado material propiedad de la Sociedad clasificándose todos ellos, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio".



CLASE 8.^a



0M6578241

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
Mobiliario e instalaciones	10%
Equipo para procesos de información	25%
Otro inmovilizado material	10%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos 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 cualquier pérdida (o su reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo (neto) – 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 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.

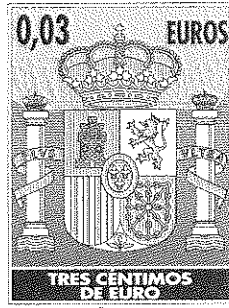
Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurrían.

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.



CLASE 8.ª
INTELECTUAL



OM6578242

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 la nuevas vidas útiles

La totalidad de los activos intangibles existentes en la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 son operativos y corresponden a inmuebles. 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.

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

j) Activos fiscales

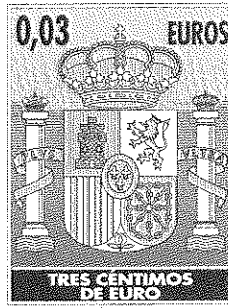
El capítulo "Activos Fiscales" del balance incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal relativos al Impuesto sobre Beneficios, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar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

k) Resto de activos y pasivos

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



CLASE 8.^a



OM6578243

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que figuran saldos acreedores con Administraciones Públicas, remuneraciones pendientes de pago al personal y otros pasivos (véase Nota 11).

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

l) Instrumentos de patrimonio

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

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

m) 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:

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

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes de la actividad de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva y de las actividades de asesoramiento, se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Dentro de este tipo de gastos por comisiones, los procedentes de los servicios de agencia y de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva (véase Nota 25), se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
COMISIONES PERCIBIDAS



0M6578244

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

Dentro de este tipo de comisiones figuran las procedentes de la intermediación de valores, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, se incluyen en el mismo capítulo la comisiones por los servicios de asesoramiento que se devengan en base al éxito de la operación.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

n) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no tenía adquirido ningún compromiso con sus empleados en materia de pensiones.

o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

p) Impuesto sobre Beneficios

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

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, en su caso, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

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

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



CLASE 8.^a
MINISTERIO DE HACIENDA



OM6578245

hacerlos efectivos. En el ejercicio 2015, los Administradores de la Sociedad han decidido no contabilizar el crédito fiscal que se deriva de sus pérdidas, al no poder estimar de forma razonable el momento de su recuperación.

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.

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

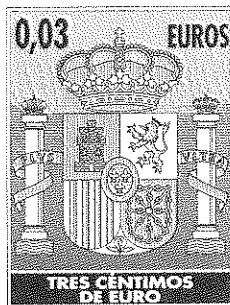
El Real Decreto-Ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad establece que, para los sujetos pasivos cuyo volumen de operaciones haya superado la cantidad de 6.010.121,04 euros durante los doce meses anteriores a la fecha en que se inicien los períodos impositivos dentro del año 2012 ó 2013, la compensación de bases imponibles negativas estará limitada al 50% de la base imponible previa a dicha compensación, cuando en esos doce meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos veinte millones de euros pero inferior a sesenta millones de euros; y al 25% de la base imponible previa a dicha compensación, cuando en esos doce meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos sesenta millones de euros. Por otro lado, el artículo 2 de la Ley 16/2013, de 29 de octubre, por la que se establecen determinadas medidas en materia de fiscalidad medioambiental y se adoptan otras medidas tributarias y financieras, introduce una modificación en el mencionado Real Decreto-Ley 20/2012, estableciéndose que, con efectos para los períodos impositivos que se inicien en los años 2014 y 2015, el volumen de operaciones a considerar pasa a ser el alcanzado durante los doce meses anteriores a la fecha en que se inicien los períodos impositivos dentro del año 2014 ó 2015, manteniéndose el mismo importe de volumen de operaciones y los mismos porcentajes de limitación a la compensación de bases imponibles negativas. Al 31 de diciembre de 2015, más de 1.500 millones de euros, no superaba los requisitos establecidos anteriormente por lo que pueden compensar bases imponibles negativas sin limitación (véase Nota 17).

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

El artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establece que la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias correspondiente a los períodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades que, en los mismos, no cumplan los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, se deducirá en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. La amortización contable que no resulte fiscalmente deducible en virtud de lo dispuesto en el mencionado artículo se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer período impositivo que se inicie dentro del año 2015. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad cumplía los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Adicionalmente, la disposición transitoria trigésima séptima de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece que los contribuyentes que tributen al tipo de gravamen previsto en el apartado 1 del artículo 29 de dicha Ley, y les haya resultado de aplicación la limitación a las amortizaciones establecida en el artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre,



CLASE 8.^a
ANEXO 8.1



0M6578246

tendrán derecho a una deducción en la cuota íntegra del 5% de las cantidades que integren en la base imponible (2% en los periodos impositivos que se inicien en 2015), derivadas de las amortizaciones no deducidas en los periodos impositivos que se hayan iniciado en 2013 y 2014.

Por otro lado, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, hasta el 31 de diciembre de 2014, se situaba en el 30%, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente. En este sentido, al 31 de diciembre de 2015 la sociedad no mantenía activos ni pasivos fiscales diferidos (véase Nota 11).

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 de los préstamos tomados por parte de la Sociedad que no formen parte de las actividades de explotación.

r) *Estados de cambios en el patrimonio neto*

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran 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

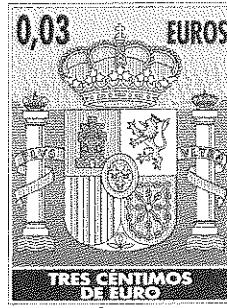
En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos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

Por tanto, en estos estados se presentan:

- a) El resultado del ejercicio.



CLASE 8.ª



0M6578247

- 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:

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

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" 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 final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

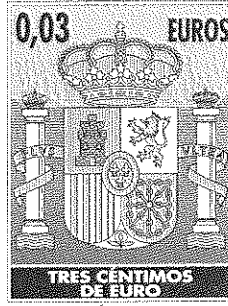
- a) Ajustes por cambios en criterios contables y ajustes por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de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

s) Transacciones en moneda extranjera

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



CLASE 8.^a
A CONTINGENTES



0M6578248

El contravalor en euros de los activos totales en moneda extranjera (francos suizos) mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a 1 miles de euros en ambos ejercicios, que representaban un porcentaje no significativo con respecto al total de sus activos a dicha fecha y la totalidad de dichos saldos encuentran registrados en el capítulo "Tesorería" y en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros" del activo del balance.

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales, en caso, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados con activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

t) *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 54^a.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 21).

u) *Provisiones y pasivos contingentes*

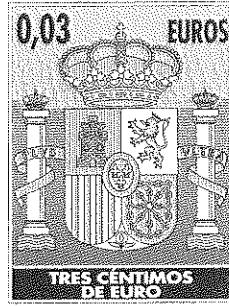
Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, 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. La Sociedad, en el desarrollo de su actividad habitual, se encuentra sujeta a la supervisión de los organismos reguladores competentes. Los Administradores de la Sociedad no prevén que como consecuencia de la acción de dichos organismos surjan cuestiones que tengan un impacto significativo para estas cuentas anuales.

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.



CLASE 8.^a
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



OM6578249

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.

3. Distribución de los resultados de la Sociedad

a) Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el 30 de abril de 2015.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará para la aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente (se presenta junto con la correspondiente al ejercicio 2014):

	Miles de Euros	
	2015	2014
Base de distribución		
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio	(628)	8
A resultados de ejercicios anteriores	(628)	8

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.

En el ejercicio 2015 la Sociedad incurrió en pérdidas, por lo que no se incluye esta información. En el ejercicio 2014 el beneficio básico por acción era de 0,02 euros.

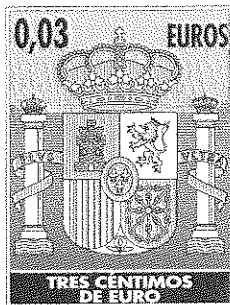
ii. Beneficio diluido por acción

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 2015 y 2014 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.



CLASE 8.^a



0M6578250

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

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2015 y durante el ejercicio 2014 por los miembros del consejo de Administración y por la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	Miles de euros											
	Retribuciones a corto plazo (*)		Dietas		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones de jubilación		Indemnizaciones por cese		Pagos basados en instrumentos de patrimonio	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Consejo de Administración y Alta Dirección	145	145	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Corresponde al importe devengado durante los ejercicios 2015 y 2014 por la Alta Dirección, que se incluye en el capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26), ascendiendo el importe efectivamente liquidado, durante dicho periodo a la totalidad del saldo. Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se ha devengado retribución por los miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad.

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2015 los Administradores de la Sociedad no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad, estaba formado por 4 varones, en ambas fechas.

5. Tesorería

El desglose del saldo de este capítulo del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Caja	3	3
	3	3

6. Crédito a Intermediarios financieros

a) *Desglose*

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:



OM6578251

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2015	2014
Clasificación:		
Inversiones crediticias	3.921	2.142
	3.921	2.142
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	1.845	1.102
Otros créditos	2.076	1.040
Adquisición temporal de activos	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses devengados	-	-
	3.921	2.142
Moneda:		
Euro	3.921	2.142
Otras monedas	-	-
	3.921	2.142

La remuneración de las principales cuentas a la vista mantenidas por la Sociedad corresponde, básicamente, a un porcentaje de los beneficios derivados de la propia operativa de estas entidades bancarias con la Sociedad, que se devenga y liquida por años naturales vencidos. El importe de los intereses devengados por las cuentas a la vista durante el ejercicio 2015 y 2014, se incluyen por un importe no significativo, en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23).

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

El saldo de la cuenta "Cuentas a la vista" del detalle anterior recoge el importe de las siguientes cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

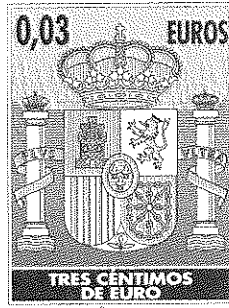
	Miles de Euros	
	2015	2014
Bankinter, S.A.	1.383	814
Banco Santander, S.A.	1	9
RBC Investor Services España, S.A.	461	279
	1.845	1.102

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantenía adquisiciones temporales de activos.

El saldo de la cuenta "Otros créditos" del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2015, 800 miles de euros (332 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) con origen en las comisiones por la comercialización de participaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y pendientes de pago por esta sociedad (véanse Notas 21 y 24). Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 se incluyen 361 y 267 miles de euros (329 y 232 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) correspondientes a las comisiones pendientes de cobro por la comercialización de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva distribuidas por Syz Asset Management, S.A. (Luxembourg) y Allfunds Bank, S.A. respectivamente (véanse Notas 21 y 24).



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE CAPITAL



0M6578252

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 se incluyen 175 miles de euros (31 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) por la comercialización de las participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C, S.A.U. y pendientes de pago por esta sociedad (véanse Notas 21 y 24). Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 se incluyen 263 miles de euros, correspondientes a las comisiones pendientes de cobro por la comercialización de las participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. (59 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). Adicionalmente incluye al 31 de diciembre de 2015, 99 miles de euros correspondientes a la comercialización de Alteralia S.C.A., SICAR que realiza la Sociedad (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2014).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 incluye 81 miles de euros, correspondientes a los servicios no recurrentes prestados a Bankinter, S.A. en concepto de presentación de clientes por la Sociedad (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2014). Finalmente, el resto del saldo de la cuenta corresponde, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, a deudas de clientes por la operativa normal de la Sociedad.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro asociadas a estos activos financieros.

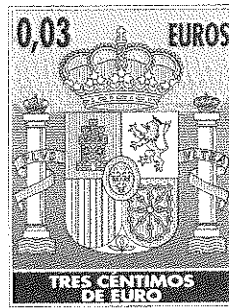
b) Adquisiciones y enajenaciones

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha mantenido adquisiciones temporales de activos.

7. Otros instrumentos de capital

a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza, se muestra a continuación:



OM6578253

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2015	2014
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	1	1
	1	1
Cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	1	1
	1	1
Moneda:		
Euro	1	1
Otras monedas	-	-
	1	1
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	1	1
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
	1	1

El saldo del epígrafe "Activos Financieros Disponibles para la Venta – Otros instrumentos de capital" del activo del balance recoge, al 31 de diciembre de 2015, la participación mantenida por la Sociedad, por importe de 1 miles de euros, en la Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, S.A., (1 miles de euros al 31 de diciembre de 2014)

b) Adquisiciones y enajenaciones

El 12 de febrero de 2015, se suscribieron 196 acciones de un euro de valor nominal, por importe de 196 euros, de la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones con lo que la Sociedad pasó a tener un total de 800 acciones de un euro de valor nominal, por importe de 800 euros. Posteriormente la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones procedió al canje en proporción de una acción nueva por cada doscientas preexistentes, con sustitución de las acciones existentes de un euro de valor nominal por nuevas acciones de doscientos euros de valor nominal, con lo que la Sociedad ostenta, a 31 de diciembre de 2015, un total de 4 acciones representativo del 0,44% del capital en circulación de dicha Gestora y que constituye la totalidad del saldo de este epígrafe. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ostentaba 604 acciones de un euro de valor nominal, por importe de 604 euros, de dicha Sociedad Gestora, representativa del 0,37% del capital en circulación de la misma.

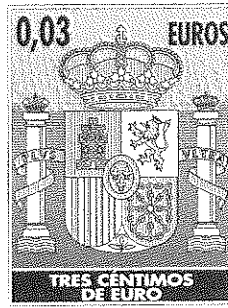
c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2015 y 2014, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a "Otros instrumentos de capital".

8. Crédito a particulares

a) Desglose

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a la clasificación, modalidad y situación de las operaciones:



OM6578254

CLASE 8.ª
INVERSIONES CREDITICIAS

	Miles de Euros	
	2015	2014
Clasificación:		
Inversiones crediticias	1.420	832
	1.420	832
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Deudores por comisiones pendientes	152	71
Deudores con empresas del Grupo (Nota 21)	106	250
Otros deudores a plazo	1.162	511
Ajuste por valoración-		
Pérdidas por deterioro	-	-
	1.420	832

El saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" del detalle anterior recoge, fundamentalmente, los saldos deudores originados por la prestación de servicios varios, acorde con el objeto social de la Sociedad (véase Nota 24).

El saldo de la cuenta "Deudores con empresas del Grupo" del detalle anterior recoge los importes pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 originados por la prestación de servicios a empresas del grupo N+1 al cierre del ejercicio 2015 y del Grupo N+1 Prefusión al cierre del ejercicio 2014 y otras entidades vinculadas de los mencionados grupos (véase Nota 21).

El saldo de la cuenta "Otros deudores a plazo" del detalle anterior recoge los importes correspondientes a los préstamos concedidos por parte de la Sociedad a determinados socios ejecutivos, destinados a desembolsar parcialmente el tipo de emisión de acciones de las ampliaciones de capital que se han realizado en los ejercicios 2015 y 2014 de Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y de la Sociedad, así como los intereses devengados por los mismos por un importe de 507 y 503 miles de euros, respectivamente. Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha devengado 5 miles de euros en concepto de intereses por los mencionados préstamos (8 miles de euros durante el ejercicio 2014), que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, el saldo de la cuenta "Otros deudores a plazo" del detalle anterior incluye, al cierre del ejercicio 2015, 649 miles de euros correspondientes a la anticipación de gastos al personal (ningún importe por este concepto al cierre del ejercicio 2014).

b) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2015 y 2014, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a "Inversiones Crediticias – Crédito a particulares".

Activos deteriorados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados deteriorados por razón de su riesgo de crédito.



0M6578255

CLASE 8.^a

9. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del activo del balance, durante los ejercicios 2015 y 2014, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Mobiliario e Instalaciones	Equipos para Proceso de Información	Otro Inmovilizado Material	Total
Coste:				
Saldos al 1 de enero de 2014	751	112	40	903
Adiciones	-	6	-	6
Saldos al 31 de diciembre de 2014	751	118	40	909
Adiciones	64	43	-	107
Saldos al 31 de diciembre de 2015	815	161	40	1.016
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2014	(266)	(103)	(36)	(405)
Dotaciones (véase Nota 2.g)	(72)	(8)	(1)	(81)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(338)	(111)	(37)	(486)
Dotaciones (véase Nota 2.g)	(74)	(8)	(1)	(83)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(412)	(119)	(38)	(569)
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2014	413	7	3	423
Saldos al 31 de diciembre de 2015	403	42	2	447

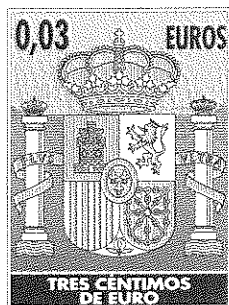
Al 31 de diciembre de 2015 existían elementos de inmovilizado material completamente amortizados, y en uso, por un importe de 204 miles de euros (156 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de la Sociedad.

10. Activo Intangible

La totalidad del saldo de este capítulo del activo del balance corresponde aplicaciones informáticas adquiridas por la Sociedad. El movimiento habido en dicho capítulo durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:



OM6578256

CLASE 8.^a
INMOVILIZADO INTANGIBLE

	Miles de Euros	
	2015	2014
Coste:		
Saldos al inicio del ejercicio	355	355
Adiciones	27	-
Saldos al cierre del ejercicio	382	355
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del ejercicio	(355)	(336)
Dotaciones	(3)	(19)
Saldos al cierre del ejercicio	(358)	(355)
Activo intangible neto	24	-

Al 31 de diciembre de 2015 existían elementos de inmovilizado intangible completamente amortizados y en uso, por un importe de 355 miles de euros (la totalidad de los activos intangibles que existían al 31 de diciembre de 2014, se encontraban completamente amortizados).

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro asociadas a los activos intangibles de la Sociedad.

11. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del activo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

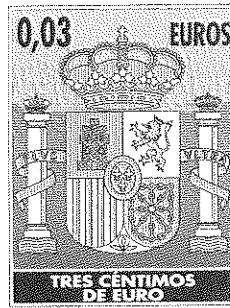
	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2015	2014	2015	2014
Fianzas	13	17	-	-
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 26)	-	-	2.876	538
Otros activos	22	19	-	-
Otros pasivos	-	-	98	65
Administraciones Públicas (Nota 17)	-	12	708	415
	35	48	3.682	1.018

El saldo de la cuenta "Otros pasivos" del detalle anterior corresponde a los importes pendientes de pago por la Sociedad a diversos proveedores como consecuencia de su actividad normal de explotación (véase Nota 27).

El saldo de la cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" del detalle anterior recoge, principalmente, el importe provisionado correspondiente al Programa de Incentivo Extraordinario Plurianual acordado el 20 de septiembre de 2012, tras el cumplimiento de las condiciones del mismo (véase nota 26).



CLASE 8.^a



0M6578257

12. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a los criterios de clasificación y a su naturaleza se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 21)	110	46
	110	46
Naturaleza:		
Otras deudas	110	46
	110	46

El saldo de la cuenta "Otras deudas" del detalle anterior, recoge al 31 de diciembre de 2015, por un importe de 83 miles de euros (46 miles de euros al cierre del ejercicio 2014), los importes pendientes de pago a Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. en virtud de los contratos de cesión de comisiones que la Sociedad tiene firmados con la misma -véase Nota 21-.

Todas las deudas con intermediarios financieros son en euros y el ámbito geográfico es el nacional.

13. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance atendiendo a los criterios de clasificación y naturaleza al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	453	319
	453	319
Naturaleza:		
Acreedores con empresas del Grupo (Nota 21)	453	319
	453	319

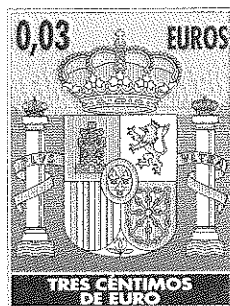
Todas las deudas con particulares son en euros y el ámbito geográfico es el nacional. Las deudas con empresas del Grupo N+1 al 31 de diciembre de 2015 y con empresas del Grupo N+1 Prefusión al 31 de diciembre de 2014 estaban sujetas a las políticas de liquidación de los respectivos grupos, no devengándose interés alguno.

14. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de la Sociedad estaba formalizado en 380.440 y 372.340 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos económicos y políticos, a excepción de 30.440 acciones que son acciones sin voto de la Sociedad.



CLASE 8.ª



0M6578258

Con fecha 28 de febrero de 2014, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó ampliar su capital social mediante la emisión de 22.340 nuevas acciones de clase B, de un euro de valor nominal con una prima de emisión de 19,77 euros por acción que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por determinados socios ejecutivos de la Sociedad (véase Nota 1).

Asimismo, con fecha 30 de abril de 2015, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, acordó ampliar su capital social mediante la emisión de 8.100 nuevas acciones de clase B de un euro de valor nominal con una prima de emisión de 19,77 euros por acción que fue inscrito en el Registro Mercantil con fecha 29 de junio de 2015 (véase Nota 1).

Los accionistas de la Sociedad, el número de acciones que poseen de la misma y su porcentaje de participación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015		2014	
	Número de Acciones en Circulación	Porcentaje de Participación	Número de Acciones en Circulación	Porcentaje de Participación
NmásI Dinamia, S.A. (véase Nota 1)	87.500	23,00%	-	-
N Más Uno IBG, S.A. (véase Nota 1)	-	-	87.500	23,50%
Financiere Syz&Co, S.A.	175.000	46,00%	175.000	47,00%
3Axis Involvement, S.L.	87.500	23,00%	87.500	23,50%
Otros socios ejecutivos	30.440	8,00%	22.340	6,00%
	380.440	100%	372.340	100,00%

15. Prima de emisión

La prima de emisión existente al 31 de diciembre de 2015 y 2014, por importe de 3.635 y 3.475 miles de euros respectivamente, tienen su origen en las ampliaciones de capital llevadas a cabo por la Sociedad tanto en el ejercicio 2015 como en ejercicios anteriores.

La ampliación de capital que tuvo lugar con fecha 28 de febrero de 2014 mediante la emisión de 22.340 nuevas acciones de un euro de valor nominal cada una (véase Nota 1), se realizó con una prima de emisión de 19,77 euros por acción, que ascendió a 442 miles de euros.

Adicionalmente, la ampliación de capital realizada con fecha 30 de abril de 2015 mediante la emisión de 8.100 nuevas acciones de un euro de valor nominal cada una (véase Nota 1), se realizó con una prima de emisión de 19,77 euros por acción, que ascendió a 160 miles de euros.

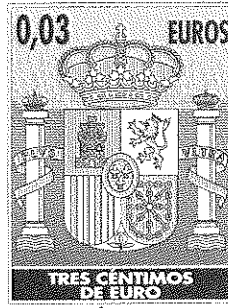
El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

16. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, así como el movimiento que se ha producido en el mismo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:



CLASE 8.^a



0M6578259

	Miles de Euros			
	Reserva Legal	Resultados de Ejercicios Anteriores	Reservas Voluntarias	Total
Saldos al 1 de enero de 2014	250	(5.332)	3.876	(1.206)
Aplicación del resultado del ejercicio 2013	-	(583)	-	(583)
Reducción de capital	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	250	(5.915)	3.876	(1.789)
Aplicación del resultado del ejercicio 2014	-	8	-	8
Reducción de capital	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	250	(5.907)	3.876	(1.781)

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas 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 2015 y 2014, la reserva legal de la Sociedad alcanzaba el porcentaje exigido legalmente.

Reservas voluntarias

El saldo de esta cuenta recoge el importe de las reservas que son de libre disposición.

Resultados de ejercicios anteriores

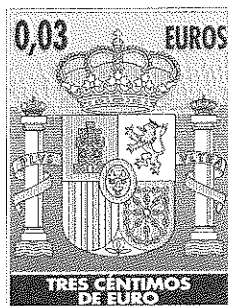
El saldo de esta cuenta recoge los resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensar por la Sociedad.

17. Situación fiscal

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo del epígrafe "Resto de Activos - Administraciones Públicas" del activo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluye, por importe de 12 miles de euros en ambos ejercicios, el importe de los pagos a cuenta del impuesto sobre sociedades realizados por la Sociedad durante el ejercicio 2011 y que se encontraban pendientes de liquidar (véase Nota 11).

El saldo del capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluye los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (véase Nota 11):



OM6578260

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2015	2014
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	542	364
Organismos de la Seguridad Social acreedores	38	37
Hacienda Pública acreedora por IVA	128	14
	708	415

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

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	(628)	8
Diferencias permanentes:	-	-
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Diferencias temporales:	-	-
Disminuciones – Activo Material	-	-
Compensación base imponible negativa resultado de ejercicios anteriores	-	(8)
Base imponible fiscal	(628)	-

iii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio neto de la Sociedad.

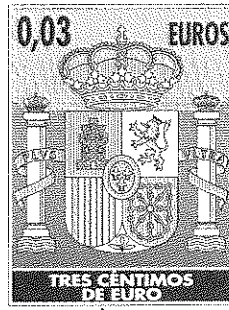
iv. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	(628)	8
Compensación base imponible negativa resultado de ejercicios anteriores	-	(8)
Cuota íntegra del ejercicio	-	-
Impacto diferencias permanentes	-	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-



CLASE 8.^a



0M6578261

Como consecuencia de haber obtenido pérdidas, la Sociedad no ha registrado gasto alguno en concepto de impuesto corriente sobre beneficios.

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle de las bases imponible negativas pendientes de compensar es el siguiente:

Año	Miles de Euros
	Importe
2010	1.334
2011	2.409
2012	1.636
2013	583
2015 (*)	628
	6.590

(*) Correspondiente a la provisión realizada al cierre del ejercicio 2015

La Sociedad, aplicando un criterio de prudencia, no ha contabilizado ningún importe relacionado al crédito fiscal debido a la base imponible negativa.

v. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2011 y siguientes respecto de los principales impuestos que son de aplicación a la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

18. Gestión del riesgo

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).

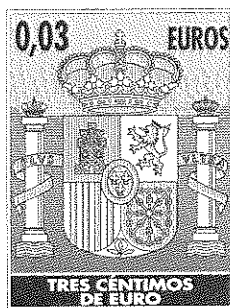
A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

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 a 31 de diciembre de 2015 y 2014 por tipo de acreditado se muestra a continuación:



CLASE 8.^a



0M6578262

	Miles de Euros	
	2015	2014
Crédito a intermediarios financieros – Otros		
Créditos (Nota 6)	740	348
Deudores por comisiones pendientes (Nota 8)	152	71
Otros créditos y anticipos (Nota 11)	35	48
	927	467

Los saldos con vinculadas así como los depósitos a la vista no se incluyen en el cuadro anterior, ascendiendo sus importes a 1.336 y 1.845 miles de euros al 31 de diciembre de 2015, respectivamente (692 y 1.102 miles de euros, respectivamente, correspondientes a adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2014).

Las contrapartidas de los depósitos a la vista y adquisiciones temporales de activos, son entidades financieras de adecuado nivel crediticio.

No existen concentraciones significativas de riesgo de crédito por acreditado según la información de que dispone la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

Riesgo de liquidez

La Sociedad en su condición de agencia de valores está sujeta al cumplimiento del coeficiente de liquidez materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad cumplía con dicha exigencia.

Riesgo de mercado

Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos con los que opera la Sociedad. Dada la operativa de la Sociedad su exposición a riesgos de mercado no es significativa.

19. Gestión de Capital

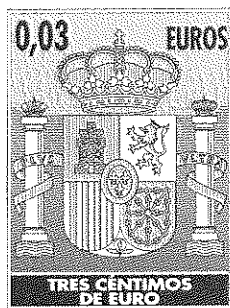
La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a lo establecido en la normativa vigente (véase Nota 1-f).

20. Cuentas de orden

Recogen, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.



CLASE 8.^a
ACTIVOS Y PASIVOS



0M6578263

Otras cuentas de orden

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Avales y garantías recibidas	6	11
Otras cuentas de orden	123	123
	129	134

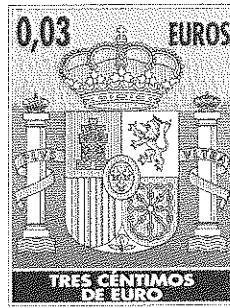
El saldo de la cuenta "Otras cuentas de orden" del detalle anterior recoge el importe de los activos en suspenso regularizados que al 31 de diciembre de 2015 y 2014, asciende a 123 miles de euros en ambos ejercicios.

El saldo de la cuenta "Avales y garantías recibidas" del detalle anterior incluía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, un importe de 6 y 11 miles de euros, respectivamente, que correspondían al aval concedido a la Sociedad por las entidades de crédito. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ningún activo se encontraba afectado por dichos avales.

21. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los Accionistas de la Sociedad

El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:



0M6578264

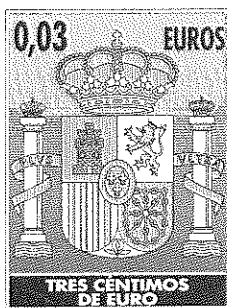
CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2015	2014
ACTIVO:		
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6)-		
Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (1)	800	332
Syz Asset Management, S.A. (Luxembourg) -4-	361	329
Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (7)	175	31
	1.336	692
Crédito a particulares (Nota 8)-		
Nmás1 Reim UK, LLP (8)	67	-
Nmás1 Corporate Finance, S.A.U.(5)	39	250
	106	250
PASIVO:		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 12)-		
Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (6)	83	46
	83	46
Deudas con particulares (Nota 13)-		
Nmás1 Corporate Finance, S.A.U. (2)	155	5
Nmás1 Dinamia, S.A. (3) –véase Nota 1-	298	-
N Más Uno IBG, S.A. (3) –véase Nota 1-	-	314
	453	319
Pérdidas y ganancias:		
Gastos		
Comisiones satisfechas-		
Nmás1 Corporate Finance, S.A.U.(5)	142	-
Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (6)	214	124
	356	124
Gastos generales-		
Nmás1 Dinamia, S.A. (véanse Notas 1 y 27)	257	-
N Más Uno IBG, S.A. (véanse Notas 1 y 27)	-	262
	257	262
Ingresos		
Comisiones percibidas (Nota 24)-		
Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (1)	1.596	1.336
Syz Asset Management, S.A. (Luxembourg) -4-	1.399	1.294
Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (7)	175	108
Nmás1 Reim UK, LLP (8)	93	8
Nmás1 Corporate Finance, S.A.U. (Nota 24)	39	250
	3.302	2.996

- (1) Incluye el importe devengado y pendiente de cobro por la comercialización de participaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (véanse Notas 6 y 24).
- (2) Corresponde fundamentalmente al importe de la cesión de comisión y el correspondiente importe pendiente de pago a esta sociedad, en concepto de la búsqueda y colocación de paquetes en mercados secundarios por la presentación de clientes –véanse Notas 13 y 25-.
- (3) Incluye el importe pendiente de pago por la prestación de servicios de administración y por la repercusión de gastos realizada por Nmás1 Dinamia y N Más Uno IBG, S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente –véanse Notas 1 y 27-. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluye 24 miles de euros correspondientes al importe pendiente de pago asociado a la inspección fiscal realizada a la Sociedad en el ejercicio 2011, así como los importes concedidos o recibidos, en su caso, a Nmás1 Dinamia S.A. en el ejercicio 2015 y a N Más Uno IBG, S.A. en el ejercicio 2014, con el objetivo de cubrir necesidades transitorias de liquidez.
- (4) Corresponde al ingreso y al importe pendiente de cobro asociado a la comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Syz Asset Management, S.A. (Luxembourg) sociedad domiciliada en Luxemburgo y que pertenece a Financiere Syz&Co, S.A. (véanse Notas 6 y 24).
- (5) Incluye el importe pendiente de cobro en concepto de comisiones por identificación de oportunidades de negocio, y en su caso, por la ejecución de las operaciones resultantes –véanse Notas 8 y 24-.
- (6) Incluye el importe de la cesión por comisión y el correspondiente pendiente de pago por la comercialización de Fondos de Inversión que la Sociedad obtenga como consecuencia de la inversión que los clientes de Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. realicen en dichos fondos. (véase Nota 25).



CLASE 8.ª



OM6578265

- (7) Corresponde al ingreso y al importe pendiente de cobro asociado a la comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Nmás1 Asset Management, S.A.U. –véanse Notas 8 y 24–.
- (8) Corresponde al ingreso asociado a la captación de clientes para la sociedad Nmás1 Reim UK, LLP (véanse Notas 8 y 24).

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 y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detalla en la Nota 4.

22. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 31 de marzo de 2016 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2015. En dicho informe se indica que no se ha recibido reclamación o queja alguna de clientes durante el ejercicio 2015 por lo que no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión, recomendación o sugerencia.

23. Intereses y rendimientos asimilados

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

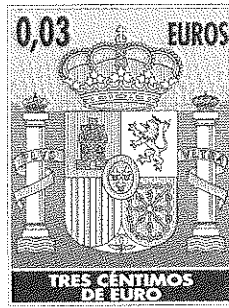
Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad durante los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Crédito a particulares- Créditos al personal (Nota 8)	5	8
	5	8

24. Comisiones percibidas

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

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:



0M6578266

CLASE 8.ª

Comisiones Percibidas con Origen en:	Miles de Euros	
	2015	2014
Tramitación y ejecución de órdenes para compraventa de valores	118	84
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	5.108	3.786
Asesoramiento	371	209
Búsqueda y colocación de paquetes en mercados secundarios	525	-
Otras comisiones	114	311
	6.236	4.390

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

El saldo de la cuenta "Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva" del detalle anterior recoge, durante los ejercicios 2015 y 2014, el importe de las comisiones devengadas por la comercialización de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas de Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., Syz Asset Management, S.A. (Luxembourg) –anteriormente denominada Oyster Asset Management, S.A. –, Allfunds Bank, S.A, Banque Privée Edmond Rothschild, S.A. y Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. El importe devengado por la comercialización de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Syz Asset Management, S.A. (Luxembourg), durante el ejercicio 2015 ha ascendido a 1.399 miles de euros (1.294 miles de euros en el ejercicio 2014) de los que 361 miles de euros se encontraban pendientes de cobro al cierre del ejercicio (329 miles de euros en el ejercicio 2014) -véanse Notas 6 y 21-. Adicionalmente el importe devengado por la comercialización de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Allfunds Bank, S.A y Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores S.A.U., durante el ejercicio 2015 han ascendido a 1.052 miles de euros y 678 miles de euros (973 miles de euros y 56 miles de euros en el ejercicio 2014). Asimismo, el importe devengado por la comercialización de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. durante el ejercicio 2015 asciende a 1.596 miles de euros (1.336 miles de euros en el ejercicio 2014), de los que 800 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al cierre de dicho ejercicio (332 miles de euros en el ejercicio 2014) -véanse Notas 6 y 21-. Adicionalmente, el importe devengado por la comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Nmás1 Asset Management, S.A.U., durante el ejercicio 2015 asciende a 175 miles de euros (108 miles de euros en el ejercicio 2014), de los que 175 miles se encuentran pendientes de cobro al cierre de dicho ejercicio (31 miles al cierre del ejercicio 2014) -véanse Notas 6 y 21-. Adicionalmente, incluye el importe devengado durante el ejercicio 2015, por la comercialización de Alteralia, S.C.A., SICAR, a A&G Luxembourg Asset Management, S.A. que asciende a un importe de 99 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2014) -véase Nota 6-.

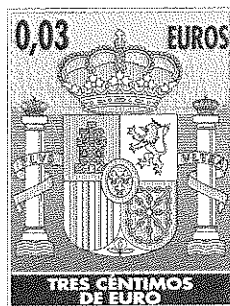
Adicionalmente, el saldo de dicha cuenta incluye el importe devengado en concepto de la captación de clientes realizado por la Sociedad y en su caso por la ejecución de una operación a Nmás1 Reim UK, LLP que ascendía a un importe de 93 miles de euros durante el ejercicio 2015 (8 miles de euros en el ejercicio 2014) -véanse Notas 8 y 21-.

El saldo de la cuenta "Asesoramiento" del detalle anterior recoge el importe de las comisiones percibidas en concepto de asesoramiento a clientes según lo establecido contractualmente en cada caso.

El saldo de la cuenta "Búsqueda y colocación de paquetes en mercados secundarios" del detalle anterior, recoge el importe de las comisiones percibidas por la Sociedad como consecuencia de la búsqueda y la emisión de instrumentos financieros en distintos mercados localizando suscriptores e inversores cualificados para los mismos con el fin de captar la mayor demanda posible a distintos clientes de la Sociedad



CLASE 8.ª



0M6578267

Finalmente, el saldo de la cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior recoge, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, por importe de 39 y 250 miles de euros en concepto de identificación de oportunidades de negocio, y en su caso, por la ejecución de las operaciones resultantes de las oportunidades de negocio identificadas, en virtud del contrato que la Sociedad mantiene con Nmás1 Corporate Finance, S.A.U (véase Nota 21). Adicionalmente, recoge en concepto de ingreso por retrocesiones por custodia, 75 miles de euros de RBC Dexia Investor Services España, S.A al 31 de diciembre de 2015 (61 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

25. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	529	160
Otras comisiones	135	92
	664	252

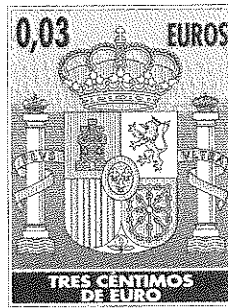
Durante el ejercicio 2011 se firmó un acuerdo entre la Sociedad y Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A. en virtud del cual la Sociedad cede a esta última el importe de la comisión de comercialización del fondo Nmás1 Gestión Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Inversión, que la Sociedad obtenga como consecuencia de la inversión que los clientes de Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. realicen en dicho fondo. El importe devengado por este concepto ha ascendido a 1 miles de euros en el ejercicio 2015 (18 miles de euros en el ejercicio 2014) –véase Nota 21–.

Con fecha 28 de marzo de 2014 se firmó un acuerdo entre la Sociedad y Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. en virtud del cual la Sociedad cede a esta última el importe de la comisión de comercialización del fondo Mutuafondo Renta Fija Selección, Fondo de Inversión, que la Sociedad obtenga como consecuencia de la inversión que los clientes de Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. realicen en dicho fondo. El importe devengado por este concepto ha ascendido a 213 miles de euros en el ejercicio 2015 (106 miles de euros en el ejercicio 2014) –véase Nota 21–.

Asimismo, dicha cuenta recoge en el ejercicio 2015, el importe de las comisiones cedidas por la Sociedad como consecuencia de la captación de clientes a la misma realizada por Nmás1 Corporate Finance, S.A.U. que ha ascendido a un importe de 142 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2014). Adicionalmente recoge en el ejercicio 2015 un importe de 113 miles de euros en concepto de la cesión por comisiones de las colocaciones privadas secundarias realizadas durante el ejercicio 2015 a dos brokers independientes (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2014).

Adicionalmente durante el ejercicio 2013 se firmaron una serie de acuerdos entre la Sociedad, agentes y representantes en virtud de los cuales la Sociedad cede a estos un determinado porcentaje de las comisiones de aquellos clientes que obtengan para la Sociedad. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2015 y 2014, ha ascendido a 60 y 36 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, el saldo de la cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior incluye al 31 de diciembre de 2015 los gastos procedentes de la repercusión de gastos necesarios por la operativa relacionada con la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva, que han ascendido a 109 miles de euros (92 miles de euros en el ejercicio 2014).



0M6578268

CLASE 8.ª

Asimismo, el saldo de dicha cuenta recoge durante el ejercicio 2015, 26 miles de euros correspondientes al importe de las comisiones satisfechas por la Sociedad a los miembros de mercado por acceso directo al mismo y cánones de ejecución y derechos de liquidación de las bolsas y otros mercados financieros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2014).

26. Gastos de personal

a) Composición

La composición del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Sueldos y salarios	4.799	2.844
Seguridad Social	367	352
Otros gastos de personal	13	15
	5.179	3.211

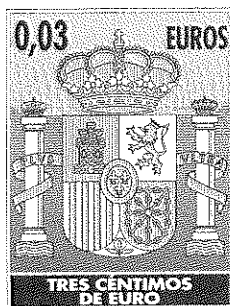
Con fecha 20 de septiembre de 2012 el Consejo de Administración aprobó un Programa de Incentivo Extraordinario Plurianual voluntario dirigido a determinados trabajadores de la Sociedad y de Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad con los mismos accionistas que la Sociedad). El mencionado Programa permitirá la percepción de un incentivo en metálico por sus beneficiarios una vez cumplidas una serie de condiciones a la finalización del mismo el 31 de diciembre de 2015. El incentivo será la menor de las siguientes cantidades:

- El importe agregado del beneficio ajustado de las dos sociedades (la Sociedad y Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.) de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2014 y 2015.
- La diferencia entre los ingresos anualizados en la fecha de finalización del Programa y los correspondientes a la fecha de inicio del mismo.

Dicho incentivo se distribuirá entre los beneficiarios siempre y cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- Que conjuntamente ambas sociedades alcancen "Break Even" tanto en 2014 como 2015 en los términos establecidos en el mencionado Programa, entendiéndose por "Break Even" el beneficio antes de impuestos sin considerar el efecto del Programa de Incentivo Extraordinario Plurianual.
- Los beneficiarios del Programa sigan siendo empleados a la fecha de finalización del mismo.
- El pago del incentivo no ponga en riesgo la solvencia de las sociedades ni el cumplimiento de las exigencias mínimas de recursos propios.

Asimismo, la participación en el Programa conlleva la renuncia a la percepción de la retribución variable que los trabajadores venían percibiendo hasta el 1 de enero de 2012. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad puede complementar al final de cada ejercicio la retribución fija de manera discrecional, sin que la renuncia a la retribución variable quede sin efecto.



0M6578269

CLASE 8.ª

Sobre la base de los resultados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, ante el cumplimiento del resto de condiciones del programa y tras haber alcanzado Nmás1 Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y la Sociedad en conjunto el "Break Even" en los términos establecidos en el mencionado Programa, los Administradores de la misma han considerado necesario provisionar por importe de 2.356 miles de euros y 512 miles de euros respectivamente, los gastos relacionados con el Programa de Incentivo Extraordinario Plurianual. Dicho importe se incluye en el saldo de la cuenta "Sueldos y Salarios" del detalle anterior.

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad, durante los ejercicios 2014 y 2013, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	2015				2014			
	Empleados al Cierre del Ejercicio			Número Medio de Empleados	Empleados al Cierre del Ejercicio			Número Medio de Empleados
	Mujeres	Hombres	Total		Mujeres	Hombres	Total	
Directivos	-	-	-	-	-	1	1	1
Técnicos	10	19	29	29	9	19	28	26
Administrativos	4	-	4	3	3	-	3	3
	14	19	33	29	12	20	32	29

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio 2015 en concepto de gastos de personal, fundamentalmente en concepto de retribución variable, ascienden a 2.876 miles de euros (538 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) que se incluyen en el capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo del balance (véanse Notas 11 y 26.a). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se había liquidado la totalidad del importe pendiente de pago relativo a las retribuciones variables de los empleados.

27. Gastos generales

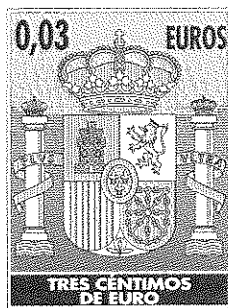
a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Alquileres de inmuebles e instalaciones	158	142
Comunicaciones	80	28
Publicidad y propaganda	74	19
Suministros	50	36
Conservación y reparación	47	51
Otros servicios de profesionales independientes	75	68
Resto de gastos	415	432
Contribuciones e impuestos	21	31
	920	807



CLASE 8.ª



0M6578270

El saldo de la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones" del detalle anterior incluye los importes devengados por arrendamientos y alquileres, que, en los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 88 miles de euros y 89 miles de euros que corresponden al gasto repercutido por N más 1 Dinamia, S.A. y N Más 1 Uno IBG, S.A., respectivamente, en concepto de utilización por parte de la Sociedad del espacio físico, mobiliario e instalaciones para el habitual desarrollo de la actividad—véanse Notas 1 y 21—. Adicionalmente, incluye los gastos por alquiler de las plazas de garaje utilizadas por los empleados de la Sociedad, que han ascendido a 6 miles de euros en el ejercicio 2015 (6 miles de euros en el ejercicio 2014), así como los gastos por alquiler de las oficinas de Zaragoza y Bilbao por importe de 61 miles de euros (47 miles de euros en el ejercicio 2014).

El saldo de la cuenta "Otros servicios profesionales independientes" del detalle anterior incluye, en el ejercicio 2015, 9 miles de euros (7 miles en el ejercicio 2014) correspondientes al gasto por servicios de recursos humanos incurrido por la Sociedad.

Finalmente, el saldo de la cuenta "Resto de gastos" del detalle anterior incluye los gastos correspondientes a la prestación de servicios de administración por N más 1 Dinamia, S.A., y N Más 1 Uno IBG, S.A., durante los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente, que han ascendido a 169 miles de euros y 173 miles de euros, los cuales se encontraban en su totalidad pendientes de pago al cierre de dichos ejercicios que se incluyen en el saldo del epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Deudas con particulares" del pasivo del balance (véase Nota 21). Asimismo, el saldo de la cuenta "Resto de gastos" del detalle anterior incluye el gasto correspondiente a los contratos de renting de vehículos de ciertos empleados de la Sociedad que, en el ejercicio 2015, ha ascendido a 65 miles de euros (50 miles de euros en el ejercicio 2014) así como los gastos de viajes necesarios para el desarrollo de su actividad por importe de 138 miles de euros (133 miles de euros en el ejercicio 2014).

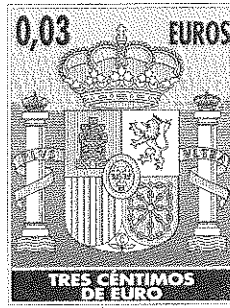
Los importes pendientes de pago, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, por todos estos conceptos se incluyen en el capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo balance (véase Nota 11), salvo los asociados a entidades vinculadas al grupo N+1 y al grupo N+1 Prefusión, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Deudas con particulares" y "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Deudas con intermediarios financieros" según corresponda, del pasivo del balance.

b) Otra información

El saldo de la cuenta "Servicios de Profesionales Independientes" incluye los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría anual, único servicio prestado por el auditor, de los ejercicios 2015 y 2014, que han ascendido a 11 miles de euros.



CLASE 8.^a



OM6578271

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se facilita, al 31 de diciembre de 2015, la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo (que a su vez modifica la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales):

	Días
Periodo medio de pago a proveedores	21,75
Ratio de operaciones pagadas	27,66
Ratio de operaciones pendientes de pago	3,70

	Importe (Miles de Euros)
Total pagos realizados	906
Total pagos pendientes	296

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2015 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días

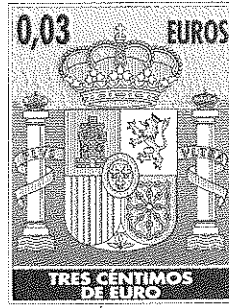
Por otro lado, a continuación se facilita, al 31 de diciembre de 2014, la información requerida, a dicha fecha, por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago	
	Importe	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	530	89%
Resto	63	11%
Total pagos del ejercicio	593	100%
Plazo medio ponderado excedido (días) de pago	95	
Aplazamientos que a la fecha de cierre superan el plazo legal	9	1%

(*) Porcentaje sobre el total.



CLASE 8.ª



OM6578272

Anexo

Información de Nmás1 Syz Valores, Agencia de Valores, S.A. para el cumplimiento del artículo 70 bis.Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores –introducido por la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito– (“Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión”)

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 70 bis.Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores –introducido por la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito y publicada en el Boletín Oficial del Estado del 27 de junio de 2014– y la Disposición transitoria decimosegunda de la mencionada Ley 10/2014, de 26 de junio, que transpone el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE (CRD IV) y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE.

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

Nmás1 Syz Valores, Agencia de Valores, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 1 de febrero de 2001, con la denominación de N Más Uno Corporate, S.A. por un periodo de tiempo indefinido. La actividad de la Sociedad está sujeta a lo establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión y sus sucesivas modificaciones, así como en la normativa emanada de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante CNMV).

Tal y como se define en el programa de actividades de la Sociedad, autorizado por la CNMV, a continuación se detallan los servicios de inversión que puede prestar esta sociedad:

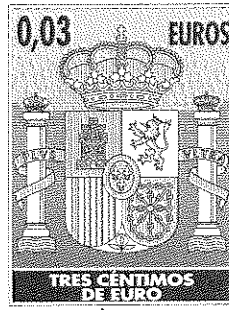
1. La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
2. La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
3. La colocación de instrumentos financieros.
4. El asesoramiento en materia de inversión.

Asimismo, y tal como se define en el mencionado Programa de Actividades, la Sociedad podrá realizar los siguientes servicios auxiliares:

1. El asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
2. La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.



CLASE 8.^a



0M6578273

Los servicios de inversión y, en su caso, los servicios auxiliares se prestarán sobre los instrumentos previstos en la normativa vigente aplicable en cada momento y, en especial, sobre los contenidos en el artículo 2.1, 2.2, 2.6 y 2.7 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.

La Sociedad desarrolla toda su actividad en España.

b) Volumen de negocio

El volumen de negocio de la Sociedad, en el ejercicio 2015, ha ascendido a 5.557 miles de euros. En este sentido, se ha considerado como volumen de negocio, el margen bruto, según aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad del ejercicio 2015.

c) Número de empleados a tiempo completo

Los 33 empleados con los que cuenta la Sociedad al cierre del ejercicio 2015, lo son a tiempo completo.

d) Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2015 es negativo.

e) Impuestos sobre el resultado

No procede la aplicación de resultado del ejercicio puesto que éste arroja unas pérdidas de 628 miles de euros.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

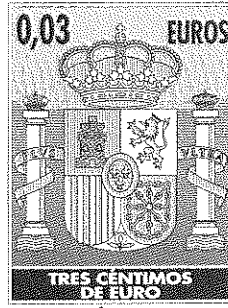
En el ejercicio 2015 la Sociedad no ha recibido subvenciones o ayudas públicas.

g) Rendimiento de los activos

El rendimiento negativo de los activos de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2015, calculado como el cociente entre su beneficio neto del ejercicio 2015 y el importe total de su activo al 31 de diciembre de 2015, es de 10,73%.



CLASE 8.^a



OM6578274

Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A.

Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015

Evolución durante el año

El año 2015 se ha caracterizado por ser un periodo de fuerte volatilidad, con rentabilidades muy atractivas a principios de año, meses de caídas muy fuertes como agosto o septiembre y rebotes posteriores como en octubre. El comportamiento de los mercados ha venido marcado principalmente por la desaceleración de la economía China y la caída de las materias primas, produciendo un efecto contagio en todos los mercados. Las bolsas europeas han sufrido movimientos muy bruscos en este periodo, sin embargo EEUU se ha caracterizado por movimientos más suaves.

La rentabilidad en las bolsas, incluyendo dividendos, ha sido escasa en general este ejercicio. En Europa, el Euro Stoxx 50 en este periodo obtuvo una rentabilidad del 7,35%. La periferia europea ha sufrido más la corrección de final de año, con un Ibex con dividendos cayendo un -9,76% en el segundo semestre y quedándose con una rentabilidad en el año de -3,70%. Sin embargo, EEUU ha sufrido también estos meses pero con movimientos menos bruscos quedándose plano en el semestre y acabando el año con un 1,37% porque la rentabilidad en el primer semestre también fue bastante menor. En cuanto a emergentes, son los más afectados con una caída del MSCI Emerging Markets en dólares superior al 15% que le deja con una rentabilidad negativa del 13,52% en el año. Japón sufre una corrección de más del 4% cerrando el año con año más del 11%.

En cuanto a renta fija en Europa y EEUU: los bonos de gobierno están descontando un escenario intermedio; ni recesión, ni fuerte crecimiento, pero han constatado el frenazo (el bono americano se ha desplomado desde septiembre del 2,35% al 2,26%. El bono llegó a tocar niveles de 1,80% en octubre, recuperándose en los últimos meses. Por otro lado, la rentabilidad del bono alemán a 10 años comenzó el año con niveles de 0,54% y cerró el año con un 0,63%, ampliándose el spread; y el bono español a 10 años ha pasado de un 1,61% a un 1,77%.

El año pasado también destacó por la apreciación del dólar. El euro/dólar ha sufrido vaivenes comenzando este segundo semestre en 1,11, tocando el 1,05 en un momento puntual tras la subida de tipos de la FED que defraudó al mercado y reculando hasta volver a niveles del 1,08. En cuanto a las materias primas, llevan sufriendo caídas importantes todo el año cerrando el año el índice con una caída de 24,70%. Destacan el sector de energía con un -22%, o activos como el Brent con un -30,5% y el oro con un -10,4%, entre otros a cierre de año.

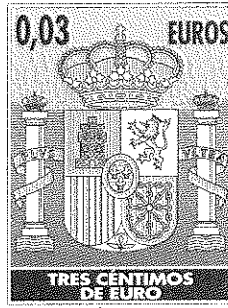
A principio de año esperábamos una ligera aceleración del crecimiento global y especialmente en EEUU, pero el descarrilamiento de los países emergentes provocado por la desaceleración de China y la caída de las materias primas ha hecho que el mundo, de nuevo, posponga la aceleración del crecimiento. Ante este escenario de poco crecimiento, la FED ha esperado hasta finales de año para comenzar la subida de tipos de interés.

En 2016, nuestro escenario central contempla poco crecimiento, poca inflación, tipos bajos (no esperamos que la FED consiga subir 4 veces los tipos como ha asegurado), una suave apreciación del dólar y un ligero rebote de las materias primas. En este escenario, creemos que Europa sería capaz de conseguir que los beneficios empresariales crezcan gracias a un euro y petróleo débiles, a una política fiscal menos restrictiva y a la ayuda de los mercados monetarios y el BCE.

Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A. (anteriormente denominada Nmás1 Agencia de Valores, S.A. – Sociedad Unipersonal) se constituyó el 1 de febrero de 2001. Con fecha 28 de junio de 2002, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó, por unanimidad, la transformación de la Sociedad



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM6578275

en Agencia de Valores, así como la consiguiente modificación de su objeto social y de la denominación social, por la actual.

Durante los ejercicios 2009 y 2010 se reestructuró el capital de la Sociedad (que hasta ese momento tenía el carácter de sociedad unipersonal perteneciente al Grupo N+1) y de la sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva también del Grupo N+1 (entonces denominada N+1 Gestión, S.G.I.I.C., S.A.) de manera que el Grupo Syz & CO adquirió el 50% del capital y 3Axis Involvement, S.L. y el Grupo N+1 mantuvo el 25% (la misma estructura de capital se replicó en la sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva). Ampliaciones de capital posteriores han diluido las participaciones en el capital de los socios antes mencionados (46% y 23% respectivamente) en favor de determinados ejecutivos de la sociedad. El objeto de los mencionados cambios en las estructuras de capital de ambas compañías persigue la creación y desarrollo de una plataforma que combine el conocimiento de producto y una gestión de activos financieros especializados (aportado por Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A.) y el conocimiento del mercado y de los clientes (aportado por la Sociedad).

Las actividades de la Sociedad se centran principalmente en la comercialización de instituciones de inversión colectiva y carteras gestionadas y ejecución de órdenes de compraventa de valores. El ejercicio 2015, al igual que el ejercicio anterior) se ha caracterizado por un significativo crecimiento de las comisiones del 42% (43% en el ejercicio 2014 que situaron a la compañía en *break-even* en dicho ejercicio y que propició la apertura de una nueva oficina en Zaragoza para el desarrollo de sus actividades comerciales). Si bien, la Sociedad ha obtenido pérdidas en el ejercicio 2015, se debe al impacto del Programa de Incentivos dirigido a los empleados de la Sociedad y de Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A. tras el cumplimiento a la fecha de su finalización el 31 de diciembre de 2015, de las condiciones establecidas en el programa y tras haber alcanzado "break-even" (ver Nota 26.a de la memoria).

Evolución previsible

La Sociedad tiene previsto continuar con el desarrollo de sus negocios dentro del programa de actividades para el que está habilitado. La progresiva normalización en los mercados financieros internacionales y, en particular de los españoles, que se espera para los próximos trimestres debería contribuir a una mejora de los negocios respecto de los últimos ejercicios.

Hechos posteriores

Nada que reseñar distinto de lo mencionado en la memoria.

Operaciones con acciones propias

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

Investigación y Desarrollo

Dado su objeto social la Sociedad no desarrolla actividad alguna relacionada con la investigación y el desarrollo.

Principales riesgos del negocio: riesgo de mercado, crédito, interés y operacional

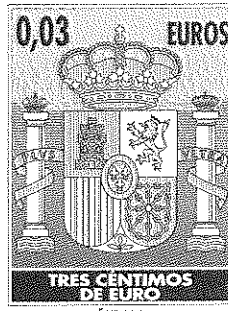
La Sociedad dispone de un sistema de control interno englobado dentro de los procedimientos y políticas de actuación generales adecuados a su nivel de actividad y que permiten una adecuada gestión de los riesgos que le son propios.

Objetos y políticas de gestión del riesgo de la Sociedad

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



CLASE 8.^a
ANEXO 1



0M6578276

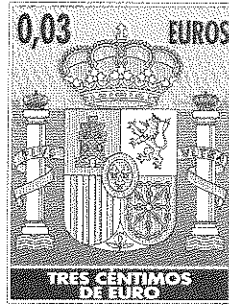
objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo, fundamentalmente, a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente para las agencias de valores.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2015 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.^a



ON1044678

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 Syz Valores, Agencia de Valores, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, por el Consejo de Administración en la sesión del 31 de marzo de 2016, con vistas a su verificación por los Auditores de la Compañía y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, los miembros del Consejo de Administración 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, 31 de marzo de 2016

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración

Fdo.: Francisco Albella Amigo

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: Javier Arruti Narvaiza

Consejeros:

Fdo.: Luc André Filip

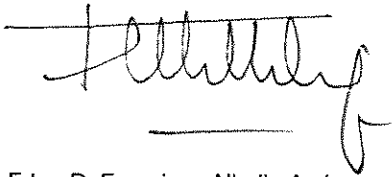
Fdo.: Fabian Dufresne

Fdo.: Jacobo Lianza Figueroa

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 N más 1 Syz Valores, Agencia de Valores, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, se compone de 51 hojas de papel timbrado, referenciados con la numeración 0M6578226 al 0M6578276, ambos inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración, cuyos nombres y apellidos constan en la hoja de papel timbrado referenciada con la numeración 0N1044678 de la que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2016



Fdo.: D. Francisco Albella Amigo
Secretario no Consejero