

Nmás1 Dinamia, S.A. y Sociedades que integran el Grupo N+1

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo semestral
comprendido entre el 1 de enero y el 30
de junio de 2016

Nmás1 Dinamia, S.A. y Sociedades que integran el Grupo N+1

BALANCES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Miles de Euros)

ACTIVO	30/06/2016 (No auditado)	31/12/2015 (*)	PASIVO	30/06/2016 (No auditado)	31/12/2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	99.342	65.791	PATRIMONIO NETO	172.168	183.912
Inmovilizado Intangible -	27.220	3.691	FONDOS PROPIOS-	163.526	175.667
Fondo de comercio	27.175	3.634	Capital -	101.011	101.011
Otro inmovilizado intangible	45	57	Capital escriturado	101.011	101.011
Inmovilizado material	1.970	1.764	<i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	19.745	12.403	Prima de emisión	88.847	105.492
Inversiones financieras a largo plazo	50.351	47.887	Reservas	(29.830)	(93.207)
Activos por impuesto diferido	56	46	<i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio netas</i>	<i>(1.138)</i>	<i>(460)</i>
			Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	4.636	65.686
			<i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	-	<i>(2.855)</i>
			Otros instrumentos de patrimonio propio	-	-
			AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	3.949	3.428
			Activos financieros disponibles para la venta	3.625	2.567
			Diferencias de conversión y otros	324	861
			PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	167.475	179.095
			INTERESES MINORITARIOS	4.693	4.817
			PASIVO NO CORRIENTE	20.300	3.021
			Provisiones no corrientes	904	1.451
			Pasivos financieros no corrientes	17.364	-
ACTIVO CORRIENTE	112.192	147.249	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	2.444	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar -	42.029	29.329	Otros pasivos financieros	14.920	-
Clientes por ventas y prestación de servicios	18.809	20.472	Pasivos por impuesto diferido	1.932	1.568
Otros deudores	14.693	1.755	Otros pasivos no corrientes	100	2
Activos por impuesto corriente	8.527	7.102	PASIVO CORRIENTE	19.066	26.107
Inversiones financieras a corto plazo	1.550	3.810	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar -	18.919	25.433
Otros activos corrientes	124	765	Proveedores	2.939	3.163
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	68.489	113.345	Otros acreeedores	10.720	21.157
			Pasivos por impuestos corrientes	5.260	1.113
			Otros pasivos corrientes	147	674
TOTAL ACTIVO	211.534	213.040	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	211.534	213.040

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

Nmás1 Dinamia, S.A.
y Sociedades que integran el Grupo N+1

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015
(Miles de Euros)

	30/06/2016 (No auditado)	30/06/2015 (No auditado)
Importe neto de la cifra de negocios	30.859	31.781
Otros ingresos de explotación-	-	21
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	-	21
Gastos de personal	(15.170)	(15.466)
Otros gastos de explotación-	(8.337)	(5.687)
Amortización del inmovilizado	(190)	(169)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	2
Otros resultados	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	7.162	10.482
Ingresos financieros	40	3
Gastos financieros	(3)	(1)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Diferencias de cambio	(594)	(2)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(23)	-
RESULTADO FINANCIERO	(580)	-
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	827	1.382
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.409	11.864
Impuestos sobre beneficios	(1.802)	(2.524)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	5.607	9.340
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	5.607	9.340
Resultado atribuido a la entidad dominante	4.636	8.223
Resultado atribuido a intereses minoritarios	971	1.117
BENEFICIO POR ACCION		
Básico	0,14	3,02
Diluido	0,14	3,02

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

Nmás1 Dinamia, S.A.
y Sociedades que integran el Grupo N+1

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS
PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Miles de Euros)

	30/06/2016 (No auditado)	30/06/2015 (*) (No auditado)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	5.607	9.340
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros	521	-
Activos financieros disponibles para la venta	521	-
Otros ingresos/gastos	-	-
- Por cobertura de flujos de efectivo	-	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
- Diferencias de conversión	(537)	(576)
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
- Entidades valoradas por el método de la participación	(496)	(424)
- Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Efecto impositivo	(62)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	(574)	(1.000)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos/gastos	-	-
- Por cobertura de flujos de efectivo	-	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
- Efecto impositivo	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	5.033	8.340
Atribuidos a la entidad dominante	5.157	7.647
Atribuidos a intereses minoritarios	(124)	693

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

Nmás1 Dinamia, S.A.
y Sociedades que integran el Grupo N+1

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
SALDO CIERRE DEL EJERCICIO 2015 (*)	101.011	105.492	(93.207)	(460)	65.686	(2.855)	-	3.428	-	4.817	183.912
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2016 (*)	101.011	105.492	(93.207)	(460)	65.686	(2.855)	-	3.428	-	4.817	183.912
Total ingresos /(gastos) reconocidos	-	-	-	-	4.636	-	-	521	-	(124)	5.033
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	(16.645)	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.645)
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(678)	-	-	-	-	-	-	(678)
- Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	63.377	-	(65.686)	2.855	-	-	-	-	546
Reestructuración capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 30 DE JUNIO DE 2016 (*) (**)	101.011	88.847	(29.830)	(1.138)	4.636	-	-	3.949	-	4.693	172.168

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

(**) No auditado

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
SALDO CIERRE DEL EJERCICIO 2014 (*)	2.471	28.129	746	(40)	14.140	(5.987)	(32)	889	-	6.253	46.569
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015 (*)	2.471	28.129	746	(40)	14.140	(5.987)	(32)	889	-	6.253	46.569
Total ingresos /(gastos) reconocidos	-	-	-	-	8.223	-	-	(576)	-	693	8.340
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	(1.147)	-	-	(2.855)	-	-	-	-	(4.002)
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(88)	-	-	-	-	-	-	(88)
- Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	8.651	-	(14.140)	5.987	-	-	-	-	498
Reestructuración capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 (*) (**)	2.471	28.129	8.250	(128)	8.223	(2.855)	(32)	313	-	6.946	51.317

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

(**) No auditado

**Nmás1 Dinamia, S.A. (anteriormente denominada
Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.)
y Sociedades que integran el Grupo N+1**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**

(Miles de Euros)

	30/06/2016 (No auditado)	30/06/2015 (No auditado) (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(10.705)	3.817
Resultado del ejercicio antes de impuestos	7.409	11.864
Ajustes al resultado:	(611)	(2.154)
- Amortización del inmovilizado	190	169
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(801)	(2.323)
Cambios en el capital corriente	(17.421)	(5.190)
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(9.799)	1.416
- Otros activos corrientes	-	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(7.538)	(2.964)
- Otros pasivos corrientes	-	-
- Otros activos y pasivos no corrientes	(85)	(3.642)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(82)	(703)
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(82)	(202)
- Otros cobros (pagos)	-	(501)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	(34.191)	(728)
Pagos por inversiones	(40.086)	(728)
- Empresas del grupo y asociadas	(18.007)	-
- Inmovilizado intangible	-	(9)
- Inmovilizado material	(384)	(170)
- Inversiones inmobiliarias	-	-
- Otros activos financieros	(2.461)	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	(16.387)	-
- Otros activos	(2.847)	(549)
Cobros por desinversiones	5.895	-
- Otros activos financieros	-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	5.895	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	41	(2.910)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(678)	(56)
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(678)	(56)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	17.364	-
- Emisión de otras deudas	17.364	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(16.645)	(2.854)
- Dividendos	(16.645)	(2.854)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	(44.856)	179
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	113.345	25.435
Efectivo o equivalentes al final del periodo	68.489	25.614

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

Nmás1 Dinamia, S.A. y sociedades que integran el Grupo N+1

Notas explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo semestral comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016

1. Reseña del Grupo N+1 y Fusión por absorción de la extinta N Más Uno IBG, S.A. por la Sociedad (Fusión contablemente Inversa)

Nmás1 Dinamia, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 11 de noviembre de 1997 bajo la denominación de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. El 20 de julio de 2015 se produjo la inscripción en el Registro Mercantil de Madrid de la escritura de fusión por absorción de N Más Uno IBG, S.A por la Sociedad – la Fusión o la Fusión por absorción (véase más adelante) –, en virtud de la cual N Más Uno IBG, S.A. quedó extinguida y la Sociedad cambió su anterior denominación por la actual, perdiendo a su vez su condición de entidad de capital riesgo.

Hasta la pérdida de dicha condición de entidad de capital riesgo, el objeto social principal de la Sociedad era, fundamentalmente, la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no cotizasen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.

En el marco de la Fusión por absorción de N Más Uno IBG, S.A. (en adelante, la sociedad extinta o N+1 IBG) por la Sociedad, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó modificar la redacción de sus Estatutos Sociales. Así, el nuevo objeto social de la Sociedad, comprende las siguientes actividades:

1. La prestación de servicios de asesoramiento financiero.
2. La gestión de cualesquiera bienes o activos, cumpliendo en su caso los requisitos legales exigibles.
3. La adquisición y tenencia de acciones y participaciones en otras sociedades cuyo objeto sea, cumpliendo cuando ello sea necesario y los requisitos legales exigibles, el ejercicio de actividades de intermediación financiera, de gestión de cualesquiera tipos de activos, incluidos fondos o carteras de inversión de cualquier naturaleza, o la prestación de cualesquiera servicios de inversión.
4. La adquisición, tenencia y enajenación de acciones o participaciones en el capital de cualquier tipo de empresas, la concesión a cualquier tipo de empresas de préstamos participativos u otras formas de financiación, así como la inversión en cualesquiera valores o instrumentos financieros, bienes, muebles o inmuebles, o derechos, cumpliendo en su caso los requisitos legales exigibles, con el propósito de obtener rentabilidad de dichas acciones o participaciones en empresas e inversiones.

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

La Sociedad desarrolla su actividad en España desde sus oficinas en Madrid, calle Padilla, número 17.

Tras la Fusión por absorción acaecida en el ejercicio 2015, la Sociedad es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (en adelante, el Grupo o Grupo N+1) que se compone de varias sociedades dedicadas a las actividades de asesoramiento financiero y consultoría a empresas e instituciones en España y en el extranjero, a la realización de servicios de inversión y servicios auxiliares, al asesoramiento en materia de patrimonios, al asesoramiento, administración y gestión de entidades de inversión de capital privado, carteras e instituciones de inversión colectiva – todas ellas actividades que ya desarrollaba el grupo del que N+1 IBG era sociedad dominante (en adelante, el Grupo N+1 Prefusión) – y de sociedades dedicadas a la actividad de inversión directa en empresas, que ya desarrollaba anteriormente la Sociedad.

El 29 de julio de 2015 se produjo el inicio de la contratación efectiva en las Bolsas de Madrid y Barcelona, a través del Sistema de Interconexión Bursátil, de las 17.390.984 nuevas acciones de la Sociedad emitidas para atender el canje de la Fusión por absorción, las cuales se unieron a las acciones de la Sociedad que ya se encontraban en circulación. Por tanto, desde dicha fecha la actividad del Grupo N+1 descrita en el párrafo anterior se realiza en el marco de un grupo cuya sociedad matriz es una sociedad cotizada.

El 10 de enero de 2011 fue constituida Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A., cuyo capital social pertenecía en su totalidad a Nmás1 Research, S.L. Posteriormente, ambas sociedades se fusionaron, siendo la sociedad supérstite Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A. A partir de dicha fecha, N+1 IBG recuperó la condición, que tuvo anteriormente, de sociedad dominante de un Grupo Consolidable de Empresas de Servicios de Inversión. Tras la Fusión, el Grupo N+1 sigue teniendo la condición de Grupo Consolidable de Empresas de Servicios de Inversión y la Sociedad ha pasado a ser la sociedad dominante del mismo.

El detalle de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, al 30 de junio de 2016, junto con la información relevante relacionada con las mismas, se muestra a continuación:

	Domicilio	Actividad	% de Participación	
			Directo	Indirecto
Sociedad dominante: Nmás1 Dinamia, S.A.	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	n/a	n/a
Sociedades dependientes				
Nmás1 International Corporate Advisory, S.L. (2)	Madrid	Tenencia, disfrute y enajenación de acciones o participaciones en sociedades no cotizadas	94,33	-
Nmás1 Corporate Finance, S.A.U. (2) (7)	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	-	94,33
Nmás1 Corporate Portfolio Advisors, S.L. (7)	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	-	66,03
N+1 Syz, S.R.L. (2)	Milán	Asesoramiento financiero y consultoría	-	80,18
N+1 Deutschland GmbH (2)	Frankfurt	Asesoramiento financiero	-	56,60
N+1 France Corporate Finance SAS (2)	París	Asesoramiento financiero	-	56,60
N+1 Corporate Finance, B.V. (2)	Amsterdam	Asesoramiento financiero	-	94,33
N+1 Greece Corporate Advisors, S.A.(2)	Atenas	Asesoramiento financiero	-	85,70
Másuno Portugal Corporate Finance, Unipessoal LDA (2)	Lisboa	Asesoramiento financiero	-	85
N+1 U.S. Corporation (2) (10)	Wilmington	Asesoramiento financiero	-	94,33
Downer & Company, LLC (10) (11)	Boston	Asesoramiento financiero	-	100
C.W.Downer & co. GmbH (11)	Frankfurt	Asesoramiento financiero	-	100
Downer & Company SAS (11)	París	Asesoramiento financiero	-	100
C.W. Downer & Co. India Advisors LLP (11)	Mumbai	Asesoramiento financiero	-	99
Nmás1 Equity and Credit Management, S.A.U.	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	100	-
Nmás1 Investment Managers, S.L.U. (5)	Madrid	Asesoramiento financiero	100	-
N Más Uno Advisor, S.A.U. (5)	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	-	100
Nmás1 Private Equity International Limited (5)	Jersey	General Partner de entidades de inversión en capital privado	-	100
Nmás1 Capital Privado, S.G.E.I.C., S.A.U. (1) (5)	Madrid	Administración y gestión de Entidades de Capital –Riesgo	-	100
Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.U. (1)	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	-	100
Mercapital Private Equity, S.G.E.I.C., S.A.U. (5) (6)	Madrid	Administración y gestión de Entidades de Capital –Riesgo	-	100
Paulonia Servicios de Gestión, S.L.U. (6)	Madrid	Asesoramiento financiero	-	100
Partilonia Administración, S.L.U. (6)	Madrid	Asesoramiento financiero	-	100
Mideslonia Administración, S.L.U. (6)	Madrid	Asesoramiento financiero	-	100
Flenox, S.L.U. (6)	Madrid	Asesoramiento financiero	-	100
EQMC GP LLC (5)	Wilmington	General Partner de vehículos de inversión	-	100
Alteralia Management S.à.r.l. (5)	Luxemburgo	General Partner de vehículos de inversión	-	100
Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (4)	Madrid	Administración y gestión de I.I.C	100	-
QMC Directorship, S.L.U. (4)	Madrid	Adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de toda clase de acciones y participaciones	-	100
Baruch Inversiones, S.L.	Madrid	Tenencia, disfrute y enajenación de acciones o participaciones en sociedades no cotizadas	46,56	-
N+1 REIM UK Llp	Londres	Asesoramiento financiero	99,99	0,01
Nplus1 Credit Solutions LLP	Londres	Asesoramiento financiero	100	-
Nmás1 Debt Solutions, S.L.	Madrid	Asesoramiento financiero y consultoría	75	-
Nmás1 Infraestructure	Madrid	Tenencia, disfrute y enajenación de acciones o participaciones en sociedades no cotizadas	100	-
Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.	Madrid	Servicios de inversión y servicios auxiliares	50,01	-
Nmás1 REIM, S.L.U. (8)	Madrid	Adquisición, tenencia, arrendamiento, explotación y enajenación de bienes inmuebles	100	-
Nmás1 REIM Spain, S.L.U. (8)	Madrid	Adquisición, tenencia, arrendamiento, explotación y enajenación de bienes inmuebles	-	100
Nmás1 REIM France (8)	París	Asesoramiento financiero	-	100
Nmás1 Dinamia Portfolio II, S.L.	Madrid	Tenencia, disfrute y enajenación de acciones o participaciones en sociedades no cotizadas	100	-
Participaciones en empresas multigrupo				
Alpina Real Estate GP I, S.A.	Luxemburgo	Socio comanditario de sociedad comanditaria de acciones	50	-
Alpina Real Estate GP II, S.A.	Luxemburgo	Socio comanditario de sociedad comanditaria de acciones	50	-
Alpina Real Estate GP, S.A.	Luxemburgo	Socio comanditario de sociedad comanditaria de acciones	50	-
Phoenix Recovery Management, S.L.	Madrid	Adquisición, administración y gestión de patrimonio mobiliario, cartera de valores e inversiones	50	-
Participaciones en empresas asociadas				
Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A	Madrid	Servicios de inversión y servicios auxiliares	23	-
Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Administración y gestión de I.I.C.	23	-
Nplus1 Singer Ltd (2) (3)	Londres	Tenencia, disfrute y enajenación de acciones o participaciones en sociedades no cotizadas	-	26,56
Nplus1 Singer Advisory LLP (3)	Londres	Asesoramiento financiero y consultoría	-	26,56
Nplus1 Singer Capital Markets Ltd (3)	Londres	Servicios de inversión y servicios auxiliares	-	26,56
N+1 Swiss Capital AG, Zürich (2)	Zurich	Asesoramiento financiero y consultoría	-	23,58
Nmás1 Chile SPA (2) (12)	Santiago de Chile	Asesoramiento financiero	-	94,33
Landmark Capital, S.A. (12) (13)	Santiago de Chile	Asesoramiento financiero	-	-
Landmark Capital Asesoría Empresarial Ltda. (13)	San Paulo	Asesoramiento financiero	-	28,30
Landmark Capital Argentina SRL (13)	Buenos Aires	Asesoramiento financiero	-	28,28
Landmark Capital Colombia SAS (13)	Bogotá	Asesoramiento financiero	-	28,30
Nplus1 Daruma Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. (2)	Estambul	Asesoramiento financiero y consultoría	-	33,02
Nplus1 Daruma Gayrimenkul Kurumsal Finansman Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. (2) (9)	Estambul	Asesoramiento financiero y consultoría	-	33,02
Nplus1 Daruma Turizm Yatırım Finansal Dan.Hiz.A.Ş (9)	Estambul	Asesoramiento financiero y consultoría	-	26,41

(1) Nmás1 Capital Privado, S.G.E.I.C., S.A.U. posee una participación del 100% en Nmás1 Capital Privado Servicios, S.L.U.

(2) Nmás1 International Corporate Advisory, S.L. posee una participación del 100% en Nmás1 Corporate Finance, S.A.U., del 60% en N+1 Deutschland GmbH, del 85% en N+1 Syz, S.R.L., del 60% en N+1 France Corporate Finance SAS, del 100% en N+1 Corporate Finance B.V., del 28,16% en Nplus1 Singer Ltd, del 35% en Nplus1 Daruma Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. y Nplus1 Daruma Gayrimenkul Kurumsal Finansman Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. del 25% en N+1 Swiss Capital AG, Zürich, del 100% en N+1 U.S. Corporation, el 87,5% de N+1 Greece Corporate Advisors, S.A., el 85% de Másuno Portugal Corporate Finance, Unipessoal LDA., el 100% en Nmas1 Chile SPA (Chile).

(3) Nplus1 Singer Ltd posee una participación del 100% en Nplus1 Singer Advisory LLP y de Nplus1 Singer Capital Markets Ltd.

- (4) N más1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. posee una participación del 100% en QMC Directorship, S.L.U.
- (5) N Más Uno IBG, S.A. adquirió, durante el ejercicio 2014, el 48,57% restante del capital social de N más1 Investment Managers, S.L.U. (anteriormente denominada N más1 Mercapital, S.L.U.) - Esta sociedad posee una participación del 100% en N más1 Capital Privado S.G.E.I.C., S.A.U., Mercapital Private Equity S.G.E.I.C., S.A.U., N más1 Private Equity International Limited, N Más Uno Advisor, S.A.U., EQMC GP LLC y en Alteralia Management, S.à.r.l.
- (6) Mercapital Private Equity S.G.E.I.C., S.A.U. posee una participación del 100% en Paulonia Servicios de Gestión, S.L.U., Partilonia Administración, S.L.U., Mideslonia Administración, S.L.U. y Flenox, S.L.U.
- (7) N más1 Corporate Finance, S.A.U., posee una participación del 70% en N más1 Corporate Portfolio Advisors, S.L.
- (8) N más1 REIM, S.L.U. posee una participación del 100% en N más1 REIM Spain, S.L.U. y del 75% en N más1 REIM France.
- (9) N plus1 Daruma Gayrimenkul Kurumsal Finansman Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. posee una participación del 80% en N plus 1 Daruma Turizm Yatırım Finansal Dan.Hiz.A.Ş
- (10) N+1 U.S. Corporation posee una participación del 100% de Downer & Company, LLC
- (11) Downer & Company, LLC posee un participación del 100% de W.Downer & co. GmbH, 100% de Downer & Company SAS y 99% C.W. Downer & Co. India Advisors LLP
- (12) N más1 Chile SPA posee el 30% de Landmark Capital S.A.
- (13) Landmark Capital, S.A. posee el 100% en Landmark Capital Asesoría Empresarial Ltda, el 99,96% en Landmark Capital Argentina SRL y el 100% en Landmark Capital Colombia, S.A.

2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y otra información

2.1 Bases de presentación de estados financieros intermedios resumidos consolidados

De acuerdo con el Reglamento CE nº. 1606/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE).

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado de acuerdo con el marco normativo que resulta de aplicación al Grupo, que es el establecido en el Código de Comercio y en la restante legislación mercantil y, por tanto, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2016 se han preparado basándose en lo establecido por la NIC 34 – Información financiera intermedia para la preparación de los estados financieros intermedios resumidos. Conforme a la NIC 34, la información financiera se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información previamente publicada en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas. Es por ello, que estos estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

La información contenida en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y de cada una de las sociedades que componen el Grupo y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo.

2.2 Comparación de la información

Conforme a lo requerido por la legislación mercantil, la información contenida en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2016. La información financiera del primer semestre del ejercicio 2015 que se presenta a efectos comparativos junto con la información financiera del Grupo N+1 del ejercicio 2016, es la correspondiente al Grupo N+1 Prefusión, al ser su sociedad dominante la sociedad absorbente desde el punto de vista económico en la Fusión.

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y de cada una de las sociedades que componen el Grupo teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo N más 1 Dinamia del ejercicio 2015 pueden diferir de los utilizados por algunas sociedades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

2.4 Comparación de la información

Conforme a lo requerido por la legislación mercantil, la información contenida en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2016. La información financiera del ejercicio 2015 que se presenta a efectos comparativos es la correspondiente al Grupo N+1 Prefusión, al ser su sociedad dominante la sociedad absorbente desde el punto de vista económico en la Fusión.

2.5 Principales cambios normativos acaecidos en el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016

Principales normas, modificaciones a las normas existentes e interpretaciones de normas adoptadas por la Unión Europea, que entraron en vigor en el ejercicio anual comenzado el 1 de enero de 2016, y cuyos efectos han sido recogidos, en su caso, en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados:

- Modificación de la NIC 16 y de la NIC 38 “Métodos aceptables de depreciación y amortización”. Clarifica que, como norma general, los métodos de amortización basados en ingresos no se permiten, pues no reflejan el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros de un activo.
- Modificación de la NIIF 11 “Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas”. La modificación requiere que cuando la operación conjunta sea un negocio se aplique el método de adquisición de NIIF 3. Hasta ahora no estaba específicamente tratado.
- Modificación de la NIC 16 y de la NIC 41 “Plantas productoras”. Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014. Pequeñas modificaciones a la a la NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, NIIF 7 – Instrumentos financieros: Información a revelar, NIC 19 – Beneficios a los empleados y NIC 34 – Información financiera intermedia.
- Modificación de la NIC 27 “Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados”. Permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.
- Modificación de la NIC 1 “Iniciativa desgloses”. Realiza diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.).

Principales normas, modificaciones a las normas existentes o interpretaciones de normas, no aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea:

Aunque en algunos casos se permite la aplicación de esta norma, modificación o interpretación, el Grupo no ha procedido todavía a introducirlas por estar analizándose en la actualidad los efectos a los que podrían dar lugar.

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: el 24 de julio de 2014, el IASB emitió la NIIF 9 que sustituirá en el futuro a la NIC 39 e incluye requerimientos para la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas. La clasificación de los activos financieros dependerá del modelo de negocio de la entidad para su gestión y de las características de los flujos de caja contractuales, y resultará en que los activos financieros se valorarán a coste amortizado, a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto o a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias. El efecto combinado de la aplicación del modelo negocio y las características de flujos contractuales puede resultar en diferencias en la población de activos financieros valorados a coste amortizado o a valor razonable en comparación con NIC 39, aunque el Grupo no espera cambios relevantes en este sentido. En relación con los pasivos financieros, las categorías de clasificación propuestas por la NIIF 9 son similares a las ya existentes en la NIC 39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes salvo por el requisito de registro de las variaciones del valor razonable relacionado con el riesgo propio de crédito como un componente del patrimonio, en el caso de los pasivos financieros medidos a valor razonable.

Los requisitos de deterioro aplicarán para los activos financieros valorados a coste amortizado y a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto, y para los contratos de arrendamiento y ciertos compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera. En el reconocimiento inicial, se requiere una provisión por las pérdidas esperadas resultantes de eventos de deterioro que es posible que ocurran en los próximos 12 meses (“pérdida esperada a 12 meses”). En caso de un incremento de riesgo de crédito significativo, se requiere una provisión relativa a todos los posibles eventos de deterioro que se esperan a lo largo de la vida del instrumento financiero (“pérdida esperada a lo largo de la vida de toda la operación”). La evaluación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial debe realizarse, para cada periodo de información, considerando el cambio en el riesgo de incumplimiento a lo largo de la vida remanente del instrumento financiero. La evaluación del riesgo de crédito, y la estimación de las pérdidas esperadas, deben realizarse de forma que resulten en una estimación ponderada e insesgada y deberá incorporar toda la información disponible que sea relevante para la evaluación, incluyendo información sobre eventos pasados, condiciones actuales y previsiones razonables y soportadas de eventos futuros y de condiciones económicas en la fecha de información. Como resultado, el objetivo es que el reconocimiento y la valoración del deterioro se realicen de forma más anticipatoria y prospectiva que bajo el actual modelo de pérdida incurrida de la NIC 39. En principio, se espera un incremento en el nivel total de provisiones por deterioro, ya que todos los activos financieros llevarán consigo al menos una provisión por pérdida esperada de 12 meses y la población de activos financieros a los que aplicará una provisión por pérdida esperada a lo largo de la vida de toda la operación se espera que sea mayor que la población para la cual existe evidencia objetiva de deterioro bajo NIC 39.

La contabilidad general de coberturas también implicará cambios, pues el enfoque de la norma es distinto al de la actual NIC 39, al tratar de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo.

El IASB ha establecido como fecha de aplicación obligatoria de la NIIF 9 el 1 de enero del 2018, con la posibilidad de aplicarla de forma anticipada.

- NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”. Sustituirá a las normas actuales NIC 18 y NIC 11, así como a las interpretaciones vigentes sobre ingresos (CINIIFs 13, 15 y 18 y SIC-31). La fecha de aplicación obligatoria es 1 de enero de 2018.

- NIIF 16 “Arrendamientos”. El 13 de enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16, que sustituirá a la NIC 17. La nueva norma introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que éste reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. El arrendatario deberá reconocer en el activo un derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo arrendado, y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos de arrendamiento.

Con respecto a la contabilidad del arrendador, la NIIF 16 mantiene sustancialmente los requisitos contables del IAS 17. En consecuencia, el arrendador continuará clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros, y contabilizará cada uno de esos dos tipos de contratos de arrendamiento de manera diferente.

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, aunque se permite su aplicación anticipada si se aplica también la NIIF 15.

- Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 “Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto”. Realiza una clarificación muy relevante en relación al resultado de estas operaciones, porque actualmente había una discrepancia entre estas normas. Cuando se trate de un negocio, habrá un resultado total; si el objeto de la transacción son activos, el resultado será parcial. La fecha de entrada en vigor está por determinar.
- Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 “Sociedades de Inversión”. Las modificaciones realizadas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 introducen aclaraciones a los requerimientos de la contabilización de las entidades de inversión, en tres aspectos:

Confirman que una entidad matriz que es filial de una entidad de inversión, tiene la posibilidad de aplicar la exención de presentación de estados financieros consolidados.

Aclaran que si una entidad de inversión tiene una filial que no es una entidad de inversión y cuyo principal objetivo es apoyar las actividades de inversión de su matriz, proporcionando servicios o actividades relacionados con la actividad inversora de la matriz o de terceros, la entidad de inversión deberá consolidar la subsidiaria; sin embargo, si dicha filial es una entidad de inversión, la matriz deberá contabilizar la subsidiaria a valor razonable con cambios en resultados.

Requieren que una entidad inversora que no es una entidad de inversión mantenga, al aplicar el método de la participación, la medición a valor razonable aplicada por una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión a sus participaciones en subsidiarias.

Estas modificaciones son de aplicación a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, aunque se permite su aplicación anticipada.

2.6 Principios de consolidación

2.6.1. Entidades dependientes

Se consideran “entidades dependientes” aquellas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad por parte de la Sociedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos de voto de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos otorgan a la Sociedad el control. Una entidad controla a otra participada cuando por su implicación en ella está expuesta o tiene derecho, a unos rendimientos volátiles y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la participada, aunque no se mantenga el porcentaje antes indicado.

Las cuentas anuales de las entidades del grupo se consolidan por aplicación del método de integración global tal y como éste es definido en la normativa contable en vigor. Consecuentemente, en el proceso de consolidación se han aplicado los siguientes criterios, entre otros:

1. Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas, así como los resultados significativos por operaciones internas no realizados frente a terceros, han sido eliminados en el proceso de consolidación.
2. El valor de la participación de los socios minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes se presentan en el capítulo "Intereses Minoritarios" del pasivo del balance consolidado y en el capítulo "Resultado Atribuido a Intereses Minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.
3. En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen, en su caso, como fondo de comercio. Las diferencias negativas, en su caso, se imputan a resultados en la fecha de adquisición como un ingreso.
4. La variación experimentada desde el momento de su adquisición en los netos patrimoniales de las sociedades dependientes consolidadas, que no sea atribuible a modificaciones en los porcentajes de participación y a los resultados del ejercicio o a variaciones en sus ajustes por valoración, se recoge en el capítulo "Reservas" del balance consolidado.

Pérdida de control de la sociedad dependiente

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

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

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

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

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

2.6.2. Entidades multigrupo

Son “entidades multigrupo” las entidades participadas que, no siendo entidades dependientes, están controladas conjuntamente por el Grupo y por otra u otras entidades no vinculadas con el Grupo y los negocios conjuntos. Son negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades o partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes. Las entidades multigrupo se valoran por el método de la participación tal y como está definido en la normativa contable en vigor y a continuación.

2.6.3. Entidades asociadas

Se consideran “entidades asociadas” aquellas sociedades sobre las que la Sociedad tiene, en su caso, capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. Las entidades asociadas se valoran por el “método de la participación”, tal y como está definido en la normativa contable en vigor.

En el momento de la adquisición de una entidad asociada, se registrará en el capítulo “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” del balance consolidado por su valor razonable, siendo éste el porcentaje sobre el patrimonio de la sociedad participada que le corresponda, una vez excluidas las acciones propias, en su caso. Los fondos de comercio generados por las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen, en su caso.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de la participación para las entidades asociadas. Consecuentemente, las participaciones en las entidades asociadas se han valorado por la fracción que representa la participación del Grupo en su capital una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. Los resultados de las transacciones con una entidad asociada se eliminan en la proporción que representa la participación del Grupo. En el caso de que como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una Entidad Asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance consolidado del Grupo figura con valor nulo, a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

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

En base a lo recogido en la NIC 28, se excluyen de la aplicación del método de la participación aquellas inversiones en entidades asociadas mantenidas indirectamente a través de una entidad de capital riesgo, fondo de inversión, unit trust o entidades similares. En este sentido, en la medida en que Nmás1 Dinamia Portfolio II, S.L. tiene el carácter de “entidad de inversión” a los efectos de lo definido en la NIIF 10, dicha entidad se entiende incluida en este grupo y, por tanto, se excluyen de la obligación de consolidación por el método de la participación aquellas participadas sobre las que Nmás1 Dinamia tiene influencia significativa y no control a través de su sociedad dependiente, Nmás1 Dinamia Portfolio II, S.L. Dichas participadas se valoran a valor razonable con cambios en resultados y se registran en el epígrafe “Activos financieros no corrientes” del balance consolidado.

2.6.4 Instituciones de Inversión Colectiva y Entidades de Capital Riesgo

En aquellos casos en los que el Grupo constituye entidades, o participa en ellas, con el objeto de permitir el acceso a sus clientes a determinadas inversiones, se determina, de acuerdo con criterios y procedimientos internos y considerando lo establecido en la NIIF 10, si existe control, y por tanto si deben ser o no objeto de consolidación. Dichos métodos y procedimientos tienen en consideración, entre otros elementos, los riesgos y beneficios retenidos por el Grupo, para lo cual se toman en consideración todos los elementos relevantes entre los que se encuentran las garantías otorgadas o las pérdidas asociadas al cobro de los correspondientes activos que retiene el Grupo. Entre dichas entidades se encuentran las instituciones de inversión colectiva y las entidades de capital riesgo gestionados por el Grupo, los cuales no consolidan al no cumplir las condiciones de control sobre los mismos. En concreto, el Grupo no actúa como principal sino como agente, ya que lo hace en nombre y a beneficio de los inversores o partes (el principal o principales) y, por ello no controla los fondos cuando ejerce su autoridad para tomar decisiones.

Tanto en el caso de las entidades dependientes y entidades multigrupo, como en el caso de las entidades asociadas, la consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas, en su caso, en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Análogamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En todas las sociedades del perímetro de consolidación en las que se han seguido criterios de contabilización y valoración distintos a los de la Sociedad dominante, se ha procedido, en el proceso de consolidación, a su ajuste de acuerdo con los criterios del Grupo, con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas de forma homogénea.

Estados financieros individuales

Los estados financieros individuales de la sociedad matriz del Grupo (Nmás1 Dinamia, S.A.) se elaboran aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007, de 16 de noviembre, y sus Adaptaciones sectoriales. El Grupo utiliza el método de coste para contabilizar en sus estados financieros individuales su inversión en entidades dependientes, asociadas y negocios conjuntos, tal y como contempla el Plan General de Contabilidad.

3. Principales variaciones el perímetro de consolidación

Durante el periodo de seis meses que finaliza el 30 de junio de 2016, las principales variaciones en el perímetro del Grupo N+1, han sido las siguientes:

- El 28 de enero de 2016 se firmó un acuerdo por el que Nmás1 REIM, S.L. adquirió 100 acciones de N+1 Reim France por importe de 10 miles de euros, pasando a ser el porcentaje de participación de 75% al 95%. Adicionalmente, el 2 de marzo de 2016 se firmó otro acuerdo por el que Nmás1 Reim,

S.L. compra 25 acciones de N+1 Reim France por importe de 3 miles de euros pasando a tener el 100% del porcentaje de participación de N+1 Reim France.

- El 6 de febrero de 2016 se ha constituido N+1 Greece Corporate Advisors, S.A., sociedad griega cuyo objeto social consiste en la prestación de servicios de asesoramiento financiero y cuyo accionista mayoritario es Nmás1 International Corporate Advisory, S.L. que ostenta un 87,5% del capital social mediante un desembolso de 44 miles de euros.
- El 2 de marzo de 2016 se firmó un acuerdo por el que Nmás1 Dinamia, S.A. vende y transmite el 50% de la participación que poseía en Plusalpina Real Estate Advisors GmbH, por importe de 360 miles de euros a Conren Land AG.
- El 11 de marzo de 2016 se constituyó Nmás1 Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A. Unipersonal en la que Nmás1 Dinamia, S.A. ha desembolsado 2.000 miles de euros y posee un 100% del capital social de la misma.
- Según se comunicó mediante Hecho Relevante de fecha 24 de noviembre de 2015, la Sociedad acordó en dicha fecha, sujeto a condiciones suspensivas la adquisición del 100% de las participaciones de Downer & Company, LLC, sociedad norteamericana con presencia – además de en Estados Unidos – en otros países (principalmente Alemania, Francia, Irlanda, China e India) y dedicada a actividades de asesoramiento financiero en operaciones corporativas (corporate finance). La contraprestación acordada consiste en (i) en el pago, a través de N+1 US Corporation LLC de 18,58 millones de dólares norteamericanos en dinero y (ii) sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, la entrega por esta de 1.262.652 acciones propias. De los 18,58 millones de dólares norteamericanos de pago en efectivo, la cantidad de 3,75 millones de dólares norteamericanos quedaría aplazada en tres plazos iguales a satisfacer en enero de 2017, enero de 2018 y enero de 2019. Si, por cualquier razón, la Sociedad no pudiera emitir o entregar las referidas acciones propias antes de 30 de mayo de 2017, la Sociedad deberá abonar en efectivo la cantidad de 12,7 millones de dólares norteamericanos en dicha fecha. Como se ha mencionado anteriormente, la operación quedó sujeta a la condición suspensiva consistente en la obtención de la aprobación de la misma por parte de la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), entidad regulatoria norteamericana bajo cuya supervisión actúa Downer & Company, LLC. Con fecha 27 de abril de 2016, una vez obtenida la autorización anteriormente mencionada, la transacción se ha formalizado y dicha sociedad se ha incorporado al Grupo N+1.
- El 17 de mayo de 2016, se alcanzó un acuerdo por parte de la Sociedad con Financière Syz, S.A. para la adquisición de un 27% adicional del capital de las sociedades Nmás1 Syz Gestión SGIC, S.A. y Nmás1 Syz Valores AV, S.A., entidades a través de las cuales se desarrollan las actividades de banca privada del Grupo N+1. El importe de la transacción para la Sociedad ha ascendido a 5,46 millones de euros. Con esta operación, las referidas sociedades pasarán a estar íntegramente participadas por el Grupo N+1 y el equipo directivo del área de banca privada. El cierre de la operación está condicionado a la no oposición de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por lo que al 30 de junio de 2016 no se encuentra reflejado en el perímetro del Grupo N+1.
- El 20 de abril de 2016 Nmás1 International Corporate Advisory, S.L. constituyó N+1 Chile Spa, con sede en Chile, mediante la aportación de 1 miles de dólares americanos (pendientes de desembolso). Con fecha 23 de mayo de 2016, N+1 Chile Spa y Nmás1 International Corporate Advisory, S.L. firmaron un acuerdo para la adquisición del 50% del capital de Landmark Capital, S.A., con sede en Santiago de Chile, cuyo objeto social consiste en la prestación de servicios de asesoramiento financiero en operaciones corporativas en Latinoamérica. La adquisición del primer 30% se ha realizado en dicha fecha mediante el desembolso de 5.011.578 dólares americanos, mientras que el 20% se adquirirá en 2019 y su precio se calculará en función de los resultados obtenidos por Landmark Capital S.A. durante los ejercicios 2016, 2017 y 2018. Posteriormente, con fecha 23 de junio de 2016 se realizó una ampliación de capital de N+1 Chile Spa íntegramente suscrita y desembolsada por Nmás1 International Corporate Advisory, S.L. por importe de 1.291 miles de dólares americanos.

- Con fecha 24 de junio de 2016, Nmás1 International Corporate Advisory, S.L. desembolsó 533 miles de euros en Mas Uno Portugal Corporate Finance, Unipessoal LDA, mediante una operación de ampliación de capital tras la que ostenta un 85% del capital de la mencionada sociedad.

El detalle de las sociedades dependientes y las sociedades asociadas del Grupo N+1 al 30 de diciembre de 2015 así como el detalle de las principales variaciones en su perímetro de consolidación se detallan en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2015 de la Sociedad y sus entidades dependientes.

4. Información por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento, evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

La información por segmentos de negocio del Grupo Nmás1 Dinamia es la base de la gestión interna y seguimiento de los rendimientos de las diferentes actividades, y sobre la que el Consejo de Administración es la máxima autoridad (junto con los órganos de gobierno del Grupo) en la toma de decisiones operativa de cada uno de ellos.

La definición de cada uno de los segmentos en los que se presenta segregado el negocio del Grupo Nmás 1 Dinamia se ha realizado teniendo en cuenta la naturaleza de los servicios prestados y se corresponden con las unidades de negocio sobre las que se dispone de cifras contables y de gestión; los principios contables, criterios de medición y valoración aplicados

a) Negocios

El nivel principal de la información segmentada del Grupo Nmás1 Dinamia está organizado en servicios de asesoramiento financiero, en gestión/asesoramiento de activos y en actividad de inversión.

- *Servicios de asesoramiento financiero (“Investment Banking”)*

Engloba la prestación de servicios de asesoramiento financiero a empresas (*corporate finance*) así como la prestación de servicios de análisis e intermediación bursátil a inversores institucionales en su mayoría internacionales.

- *Gestión/asesoramiento de activos (“Asset Management”)*

Gestión y asesoramiento de activos de distinta naturaleza para inversores terceros, tanto institucionales como grandes patrimonios familiares. La actividad de gestión se realiza a través de fondos de inversión especializados y a través de carteras de inversión.

- *“Otras”.* Engloba la actividad de inversión.

Cabe destacar dos situaciones diferentes: la actividad de inversión anteriormente realizada por Dinamia SCR, S.A. y la actividad de inversión realizada tras la Fusión. Está prevista la desinversión de las empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que eran participadas por la antigua Dinamia e iniciar un nuevo ciclo potenciando la actividad de inversión y coinversión en productos gestionados por el Grupo lo que a su vez impulsará el área de gestión y asesoramiento de activos.

	Miles de Euros				
	Investment Banking	Asset Management	Otros	Ajustes consolidación	Total Grupo
Importe neto de la cifra de negocios	21.383	8.552	924	-	30.859
Ingresos ordinarios entre segmentos	973	729	3	(1.705)	-
Otros ingresos de explotación	-	-	-	-	-
Gastos de personal	(10.590)	(3.035)	(1.541)	-	(15.170)
Otros gastos de explotación	(5.467)	(2.407)	(2.168)	1.705	(8.337)
Amortización del inmovilizado	(89)	(17)	(84)	-	(190)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-	-	-	-
Otros resultados	-	-	-	-	-
Resultado de explotación	5.425	2.610	(873)		7.162
Ingresos financieros	1	-	39	-	40
Gastos financieros	-	-	(3)	-	(3)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(564)	2	(32)	-	(594)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	(23)	-	(23)
Resultado financiero	(563)	(2)	(19)		(580)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	826	1	-	-	827
Resultado antes de impuestos	6.473	3.827	(2.889)		7.409
Impuesto sobre beneficios	(1.439)	(694)	331	-	(1.802)
Resultado consolidado del ejercicio	5.034	3.133	(2.558)		5.607

b) Áreas geográficas

En el siguiente cuadro se muestra la información correspondiente al volumen de negocio, por países y en base consolidada de la Sociedad. Se ha considerado como volumen de negocio, el importe neto de la cifra de negocio de la cuenta de resultados consolidada del Grupo al cierre del ejercicio:

Miles de Euros			
	Importe neto de la cifra de negocios	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	Total
Mercado interior	22.235	4	22.239
Unión Europea-			
Reino Unido	-	583	583
Italia	1.306	-	1.306
Alemania	5.319	(3)	5.316
Francia	507	-	507
Grecia	50	-	50
Bélgica	8	-	8
Países O.C.D.E.			
Luxemburgo	39	-	39
Suiza	-	211	211
Turquía	-	-	-
Resto de países			
Estados Unidos	1.353	-	1.353
India	23	-	23
China	19	-	19
Chile	-	32	
	30.859	827	31.686

No se presenta la información comparativa por segmentos y por áreas geográficas consolidada al 30 de junio de 2015 debido a que a dicha fecha no se había realizado la fusión anteriormente mencionada, por lo que el Grupo N+1 no reportaba la información consolidada bajo los criterios de la NIIF 8.

El número medio de empleados del grupo (correspondiente a la Sociedad y sociedades dependientes), durante el periodo de seis meses del ejercicio 2016 y durante el mismo periodo del 2015, así como su distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se detalla a continuación:

Individual

	Empleados al 30 de Junio de 2016			Número Medio de Empleados	Empleados al 30 de Junio de 2015			Número Medio de Empleados
	Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total	
Dirección General	2	1	3	3	2	1	3	3
Técnicos	12	9	21	20	12	8	20	20
Auxiliares	2	12	14	13	2	12	14	11
	16	22	38	36	16	21	37	34

Consolidado

	Empleados al 30 de Junio de 2016			Número Medio de Empleados	Empleados al 30 de Junio de 2015			Número Medio de Empleados
	Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total	
Dirección General	24	1	25	23	25	1	26	26
Técnicos	162	34	196	209	108	29	137	137
Auxiliares	2	27	29	28	2	23	25	24
	188	62	250	260	135	53	188	187

El número de empleados del Grupo consolidado al 30 de junio de 2015 se refiere al Grupo N Más Uno IBG (Grupo N+1 "Prefusión"). En el caso de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., al tratarse de un vehículo de capital riesgo con su gestión delegada en una gestora, no mantenía empleados a dicha fecha.

5. Inmovilizado intangible

a. Fondo de comercio

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el saldo del epígrafe "Inmovilizado intangible – Fondo de comercio" del activo del balance consolidado incluye los fondos de comercio con origen en la adquisición de acciones que le otorgaron el control de las siguientes sociedades:

	Miles de euros		Año de adquisición	Divisa
	30/06/2016	31/12/2015		
Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.	2.999	2.999	2010	Euro
N+1 Deutschland GmbH	416	416	2013	Euro
Nmás1 Investment Managers, S.L.U.	47	47	2013	Euro
Nmás1 Corporate Portfolio Advisor, S.L.	31	31	2014	Euro
N+1 France Corporate Finance S.A.S.	141	141	2015	Euro
Downer & Company, LLC	23.518	-	2016	Dólares americanos
Másuno Portugal Corporate Finance, LDA	23	-	2016	Euro
Total	27.175	3.634		

b. Otro inmovilizado intangible

La totalidad del saldo de este epígrafe del balance consolidado al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, corresponde a las aplicaciones informáticas adquiridas por el Grupo.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero.

6. Inmovilizado material

Los movimientos producidos durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Instalaciones	Equipos de Procesos de Información	Mobiliario	Otro Inmovilizado Material	Total
Coste:					
Saldo al 1 de enero de 2016	1.868	898	298	147	3.211
Adiciones	156	85	150	58	449
Retiros	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2016	2.024	983	448	205	3.660
Amortización acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2016	(593)	(629)	(136)	(89)	(1.447)
Dotaciones	(89)	(61)	(14)	(11)	(175)
Retiros	-	-	-	-	-
Otros movimientos	(26)	-	(42)	-	(68)
Saldos al 30 de junio de 2016	(735)	(690)	(192)	(100)	(1.690)
Activo material neto:					
Saldo al 30 de junio de 2016	1.316	293	256	105	1.970

	Miles de Euros				
	Instalaciones	Equipos de Procesos de Información	Mobiliario	Otro Inmovilizado Material	Total
Coste:					
Saldo al 1 de enero de 2015	1.635	860	274	139	2.908
Adiciones	83	-	(14)	-	69
Retiros	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	(54)	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2015	1.718	806	260	139	2.923
Amortización acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2015	(418)	(653)	(123)	(73)	(1.267)
Dotaciones	(83)	(51)	(12)	(5)	(151)
Retiros	-	-	-	-	-
Otros movimientos	4	141	13	-	158
Saldos al 30 de junio de 2015	(497)	(563)	(122)	(78)	(1.260)
Activo material neto:					
Saldo al 30 de junio de 2015	1.221	243	138	61	1.663

7. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Recoge los instrumentos de capital emitidos por sociedades participadas por el Grupo N+1, que son entidades asociadas o multigrupo valoradas por el método de la participación.

El detalle del saldo de este capítulo del activo del balance consolidado, al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, atendiendo a la entidad participada y la moneda de contratación (todas ellas no cotizadas) es el siguiente:

	Miles de euros		Divisa
	30/06/2016	31/12/2015	
Entidad participada			
Nmás1 Syz Valores, Agencia de Valores, S.A.	379	370	Euro
Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	189	228	Euro
Nplus Singer Ltd	7.815	8.247	Libra esterlina
Plusalpina Real Estate Advisors GmbH	-	368	Euro
Alplina Real Estate GP I, S.A.	-	-	Euro
Alplina Real Estate GP II, S.A.	95	93	Euro
Alplina Real Estate GP, S.A.	361	358	Euro
N+1 Swiss Capital AG, Zürich	2.727	2.625	Franco suizo
Phoenix Recovery Management, S.L.	136	114	Euro
Landmark Capital, S.A.	8.043	-	Pesos Chilenos
Total	19.745	12.403	

El efecto de la homogeneización de la contravaloración de la moneda funcional de las sociedades extranjeras a la moneda funcional de la Sociedad se recoge en el epígrafe "Diferencias de conversión". Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el desglose de este epígrafe por sociedad es el siguiente:

	Miles de euros		Divisa
	30/06/2016	31/12/2015	
Entidad participada			
Nplus Singer Ltd	297	711	Libra esterlina
N+1 Swiss Capital AG, Zürich	23	20	Franco suizo
N+1 REIM UK, LLP	-	130	Libra esterlina
Landmark Capital S.A.	(1)	-	Peso chileno
Grupo N+1 US	5	-	Dólar americano
Total	324	861	

8. Activos financieros no corrientes

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el detalle del epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance consolidado es el siguiente:

30 de junio de 2016

	Miles de Euros				
	Activos financieros disponibles para la venta	Otros activos financieros a VR con cambios en pérdidas y ganancias	Préstamos y partidas a cobrar	Otros activos financieros	Total
Inversiones financieras a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	30.242	-	-	-	30.242
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Créditos a terceros y otros activos financieros	-	839	3.447	15.823	20.109
Total	30.242	839	3.447	15.823	50.351

31 de diciembre de 2015

	Miles de Euros				
	Activos financieros disponibles para la venta	Otros activos financieros a VR con cambios en pérdidas y ganancias	Préstamos y partidas a cobrar	Otros activos financieros	Total
Inversiones financieras a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	21.935	-	-	-	21.935
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Créditos a terceros y otros activos financieros	-	839	913	24.200	25.952
Total	21.935	839	913	24.200	47.887

9. Pasivos financieros no corrientes

El saldo de este epígrafe del balance consolidado al 30 de junio de 2016, se desglosa a continuación:

30 de junio de 2016

	Miles de Euros				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en pérdidas y ganancias	Débitos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Total
Deudas a largo plazo/Pasivos financieros					
Deudas con entidades de crédito	-	-	2.444	-	2.444
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	3.518	11.402	-	14.920
	-	-	-	-	-
Total	-	3.518	13.846	-	17.364

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe del balance consolidado al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se desglosa a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Cuentas a la vista en entidades de crédito (euros)	61.716	96.433
Cuentas a la vista en entidades de crédito (divisa)	6.684	11.802
Depósitos	2	5.035
Caja	87	75
	68.489	113.345

Los ingresos obtenidos por la remuneración de las cuentas a la vista mantenidas por el Grupo no han sido significativos.

11. Fondos propios

A continuación se muestra el movimiento de los epígrafes incluidos en este capítulo del balance consolidado durante el periodo de seis meses que finaliza el 30 de junio de 2016 (junto con el movimiento correspondiente al periodo de seis meses que finaliza el 30 de junio de 2015):

	Miles de euros												
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas				Reservas en Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia	Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Dividendo a cuenta	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Total	Dividendos
			Reserva Legal y Estatutaria	Otras Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas								
Saldos al 31 de diciembre de 2015	101.011	105.492	70	(91.378)	(583)	(1.316)	(460)	65.686	(2.855)	-	175.667		
Distribución del beneficio del ejercicio 2015	-	-	20.145	38.575	3.345	1.262	-	(65.686)	2.855	-	496	-	
Compra/venta acciones propias	-	-	-	-	-	-	(678)	-	-	-	(678)	-	
Beneficio del periodo finalizado 30 de junio de 2016	-	-	-	-	-	-	-	4.636	-	-	4.636	-	
Dividendos	-	(16.645)	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.645)	-	
Operación con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros movimientos	-	-	-	546	-	(496)	-	-	-	-	50	-	
Saldos al 30 de junio de 2016	101.011	88.847	20.215	(52.257)	2.762	(550)	(1.138)	4.636	-	-	163.526		

	Miles de euros												
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas				Reservas en Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia	Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Dividendo a cuenta	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Total	Dividendos
			Reserva Legal y Estatutaria	Otras Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas								
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2.471	28.129	70	4.582	(2.899)	(1.007)	(40)	14.140	(5.987)	(32)	39.427		
Distribución del beneficio del ejercicio 2014	-	-	-	3.234	3.703	69	-	(14.140)	5.987	-	(1.147)	-	
Compra/venta acciones propias	-	-	-	-	-	-	(88)	-	-	-	(88)	1.147	
Beneficio del periodo finalizado 30 de junio de 2015	-	-	-	-	-	-	-	8.223	-	-	8.223	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.855)	-	(2.855)	-	
Operación con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros movimientos	-	-	-	(2.187)	2.102	583	-	-	-	-	498	-	
Saldos al 30 de junio de 2015	2.471	28.129	70	5.629	2.906	(355)	(128)	8.223	(2.855)	(32)	44.058		

Capital

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el capital social de la Sociedad asciende a 101.010.552 euros, y está representado por 33.670.184 acciones de 3 euros de valor nominal cada una (de las cuales, 33.433.958 acciones tienen derecho a percibir dividendos a dicha fecha).

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad mantenía en autocartera 153.941 acciones (al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantenía en autocartera 236.147 acciones).

La evolución de los fondos propios de la Sociedad se recoge en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjunto, y ha de ser interpretado teniendo en cuenta la fusión contablemente inversa acaecida en el ejercicio 2015.

Prima de emisión

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

El 22 de julio de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó que el dividendo con cargo a la reserva de prima de emisión por un importe máximo de 19.394 miles de euros aprobado por las Juntas Generales de accionistas de la Sociedad y de N+1 IBG el 29 de abril de 2015 se hiciera efectivo al día siguiente de la admisión a negociación de las nuevas acciones de la Sociedad emitidas para atender al canje de acciones de la Fusión (véase Nota 1).

Reservas

La composición del saldo de este capítulo del balance consolidado, al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Reserva legal	20.202	57
Reserva estatutaria	13	13
Otras reservas	(52.257)	(91.378)
Reservas en sociedades consolidadas	2.762	(583)
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(550)	(1.316)
	(29.830)	(93.207)

Reserva legal y estatutaria

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

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

Otras reservas

La cuenta "Otras Reservas" incluye reservas de libre disposición. Como consecuencia de la Fusión por absorción inversa acaecida en el ejercicio 2015 y la necesidad de redefinir el capital social de N+1 IBG existente, se generaron reservas negativas.

Reservas en sociedades consolidadas de sociedades del Grupo

El desglose por sociedades de esta cuenta del balance consolidado, al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Nmás1 International Corporate Advisory (*)	3.603	44
Nmás1 Equity and Credit Management, S.A.U.	(246)	(253)
Nmás1 Investment Managers, S.L.U. (*)	758	1.087
Nmás1 Infrastructure, S.L.U.	1.189	376
N+1 REIM UK LLP	(427)	(360)
Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.	(1.590)	(1.665)
Nmás1 Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (*)	404	500
Baruch Inversiones, S.L.	43	45
Nmás1 Debt Solutions, S.L.	(196)	-
Nplus1 Credit Solutions LLP	-	(27)
Nmás1 Reim, S.L.U. (*)	(774)	(330)
Nmás1 Dinamia Portfolio II, S.L.U.	(2)	-
	2.762	(583)

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

Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

El desglose por sociedades de esta cuenta del balance consolidado, al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Nmás1 Syz Valores, Agencia de Valores, S.A.	(1.362)	(1.409)
Nmás1 Syz Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	(177)	(374)
Nplus1 Singer Ltd	632	400
Plusalpina Real Estate Advisors GmbH (*) (**)	-	(31)
Alpina Real Estate GP, S.A. (**)	341	124
Alpina Real Estate GP I, S.A. (**)	7	20
Alpina Real Estate GP II, S.A. (**)	77	37
N+1 Swiss Capital AG, Zürich	(52)	(55)
Phoenix Recovery Management, S.L.	12	
Nplus1 Daruma Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	41	41
Nplus1 Daruma Gayrimenkul Kurumsal Finansman Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	(69)	(69)
	(550)	(1.316)

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

Dividendos pagados

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 17 de marzo de 2016, acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas, la distribución de un dividendo con cargo a prima de emisión, por importe de 0,50 euros brutos por acción. Con fecha 27 de abril de 2016, la Junta General de accionistas acordó el reparto de dicho dividendo, que se hizo efectivo con fecha 17 de mayo de 2016.

12. Intereses minoritarios

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

El saldo del capítulo "Intereses Minoritarios" del balance consolidado al 30 de junio de 2016 se compone de las participaciones en las siguientes sociedades:

	Miles de Euros						
	Capital	Reservas	Ajustes por Valoración	Diferencias Conversión	Resultado del Ejercicio	Dividendos A cuenta	Total
N+1 s.r.l.	15	63	-	-	22	-	100
Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.	1.000	398	-	-	440	-	1.838
N+1 Deutschland GmbH	10	876	-	-	473	-	1.359
Nmás1 Corporate Portfolio Advisors, S.L.U.	3	32	-	-	516	-	551
Baruch Inversiones, S.L.	148	54	824	-	-	-	1.026
N+1 France Corporate Finance. S.A.S.	374	(108)	-	-	(486)	-	(220)
Nmás1 Debt Solutions, S.L.	(64)	-	-	-	20	-	(44)
N+1 Greece Corporate Advisors S.A.	6	-	-	-	(13)	-	(7)
Másuno Portugal Corporate Finance, LDA	5	85	-	-	-	-	90
	1.497	1.400	824	-	972	-	4.693

Por otro lado, el saldo del capítulo "Intereses Minoritarios" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 se componía de las participaciones en las siguientes sociedades:

	Miles de Euros						
	Capital	Reservas	Ajustes por Valoración	Diferencias Conversión	Resultado del Ejercicio	Dividendos A cuenta	Total
N+1 s.r.l.	15	63	-	-	60	-	138
Nmás1 Equities, Sociedad de Valores, S.A.	1.000	324	-	-	734	-	2.058
N+1 Deutschland GmbH	10	675	-	-	205	-	890
Nmás1 Corporate Portfolio Advisors, S.L.U.	3	31	-	-	864	(360)	538
Baruch Inversiones, S.L.	148	56	824	-	(9)	-	1.019
Nmás1 REIM France	13	(109)	-	-	(149)	-	(245)
N+1 France Corporate Finance. S.A.S.	374	197	-	-	(88)	-	483
Nmás1 Debt Solutions, S.L.	1	-	-	-	(65)	-	(64)
	1.564	1.237	824	-	1.552	(360)	4.817

13. Situación fiscal

La Sociedad tributa en régimen de Declaración Consolidada en el Grupo Consolidable Fiscal en el que figura como sociedad dominante. De acuerdo con la normativa vigente del Impuesto sobre Sociedades todas las sociedades del Grupo fiscal tributan al tipo del 25 durante el ejercicio 2016 (al 28% durante el ejercicio 2015).

Las sociedades no integradas en el Grupo Fiscal, tributan a su correspondiente tipo impositivo.

14. Partes vinculadas

Se incluye el desglose de las transacciones efectuadas por el Grupo con sus partes vinculadas. Todas las transacciones efectuadas con partes vinculadas, se han realizado en condiciones de mercado.

14.1. Saldos y transacciones con vinculadas

Al 30 de junio de 2016, el detalle de las transacciones vinculadas es el siguiente:

Ingresos y gastos

	Miles de Euros				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Recepción de servicios	-	-	263	-	263
Gastos totales	-	-	263	-	263
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	2	-	2
Dividendos recibidos	-	-	1.643	-	1.643
Arrendamientos	-	-	83	-	83
Prestación de servicios	-	-	458	-	458
Ingresos totales	-	-	2.186	-	2.186

Otras transacciones

	Miles de Euros				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Acuerdo de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	-	178	178
Dividendos y otros beneficios distribuidos	10.002	841	-	2	10.845
Total	10.002	841	-	180	11.023

Al 30 de junio de 2015, el detalle de las transacciones vinculadas es el siguiente:

Ingresos y gastos

	Miles de Euros				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Recepción de servicios	-	-	227	-	227
Gastos totales	-	-	227	-	227
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	2.638	-	2.638
Arrendamientos	-	-	81	-	81
Prestación de servicios	-	-	608	-	608
Ingresos totales	-	-	3.327	-	3.327

Otras transacciones

	Miles de Euros				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Acuerdo de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	8.198	-	8.198
Dividendos y otros beneficios distribuidos	9.232	1.166	-	-	10.398
Otras operaciones	856	-	-	-	856
Total	10.088	1.166	8.198	-	19.452

14.2. Remuneraciones del personal clave de la Sociedad

Las remuneraciones devengadas por los administradores de la Sociedad durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 (junto con las remuneraciones devengadas durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015), se detallan a continuación:

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Retribución fija	185	-
Dietas	103	302
Otros	10	10
	298	312

Las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección de la Sociedad en dicho periodo se detallan a continuación (junto con las remuneraciones devengadas en el mismo periodo del ejercicio 2015):

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Remuneraciones	1.175	1.592
	1.175	1.592

Al 30 de junio de 2016 y 2015, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni por prestaciones post-empleo respecto a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Grupo.

15. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con posterioridad al 30 de junio de 2016 no se ha producido ningún hecho significativo.

Nmás1 Dinamia, S.A. (anteriormente denominada Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.) y Sociedades que integran el Grupo N+1

Informe de Gestión Intermedio al 30 de junio de 2016

Nota previa

El ejercicio 2015 estuvo marcado, en lo que respecta a Nmás1 Dinamia, S.A. (“N+1” o “la Sociedad”), por la fusión entre la Sociedad y N más Uno IBG, S.A. (“N+1 IBG”). La Fusión (efectiva desde julio de 2015) fue, desde el punto de vista mercantil, una operación por la que la Sociedad (antes denominada Dinamia Capital Privado SCR, S.A.) absorbió N+1 IBG, con la consiguiente disolución sin liquidación de esta última. Sin embargo, desde la perspectiva contable, la operación constituyó una fusión inversa. A efectos comparativos, por lo tanto, las cifras consolidadas de 2015 que se presentan en los Estados Financieros Intermedios son las que correspondieron al grupo consolidado cuya entidad matriz era N+1 IBG.

Ingresos y gastos

El importe neto de la cifra de negocios del primer semestre de 2016 fue de 30,9 millones de euros, un 2,9% por debajo de la cifra de negocio del mismo periodo en 2015.

La actividad de prestación de servicios de asesoramiento financiero, que incluyen tanto el asesoramiento a compañías (*corporate finance*) como la prestación de servicios de análisis e intermediación bursátil a inversores institucionales, generó ingresos por importe de 21,4 millones de euros (+19,7%), que suponen el 69% de la cifra de negocios del Grupo. Cabe destacar que los ingresos provenientes de la sociedad Downer & Company se integran dentro de las cifras consolidadas del Grupo solo desde el mes de mayo, con ocasión del cierre de la operación de integración.

En cuanto a la actividad de gestión y asesoramiento de activos (*asset management*), los ingresos se situaron en 8,6 millones de euros, lo que supone una caída del 35,9% con respecto al primer semestre del ejercicio pasado, cuando dicha cifra se elevó a 13,4 millones de euros. Se han de reseñar dos puntos al respecto:

- Por un lado, que durante 2016 no se han generado ingresos significativos en concepto de comisiones de éxito o *performance fees*, que en el primer semestre de 2015 se elevaron a 5,5 millones de euros (incluyendo el acuerdo de terminación del contrato de gestión de Eolia Renovables).
- Por otro, que gran parte de los activos captados durante 2016, y especialmente los correspondientes al nuevo fondo de capital riesgo, N+1 Private Equity Fund III, por valor de 400 millones de euros, no han generado comisiones durante los seis meses del periodo, sino solo desde su captación (en el fondo de *private equity*, en concreto, desde finales del mes de abril).

La cifra de gastos ajustados se elevó a 23,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 11,1% con respecto a 2015, reflejo del crecimiento de la estructura del Grupo, especialmente en lo que se refiere al desarrollo internacional de su actividad de asesoramiento financiero.

Beneficio neto.

El beneficio neto generado en el primer semestre de 2016 fue de 4,6 millones de euros, un 43,6% inferior al del año pasado. Esta caída se explica por la mencionada ausencia de *performance fees* durante la primera mitad del año –que contrasta con unas cifras relevantes de 2015–, el incremento de gastos por importe de 2,6 millones

de euros y unas pérdidas financieras básicamente debidas al tipo de cambio dólar / euro (por importe de 0,6 millones de euros).

Balance

La cifra de Patrimonio Neto atribuido a la sociedad dominante ascendía a 167,5 millones de euros a 30 de junio de 2016. Con respecto al cierre del ejercicio 2015, cuando se situaba en 179,1 millones de euros, se ha producido una minoración –motivada por la distribución de prima de emisión por valor de 16,6 millones de euros- y el incremento correspondiente al beneficio del ejercicio.

Adicionalmente, conviene señalar que las reservas negativas que figuran en los fondos propios de la Sociedad tienen su origen en la operación de fusión acaecida en el ejercicio 2015. Si bien, a efectos contables y económicos, la sociedad absorbente fue N+1 IBG y la sociedad absorbida fue la Sociedad, se respetaron el capital y la prima de emisión procedentes de esta última, como absorbente a efectos jurídicos. El registro contable de esta situación se tradujo en la generación de unas reservas negativas.

La cifra de activos no corrientes ascendía a 99,3 millones de euros, siendo reseñable el incremento de la línea de fondo de comercio durante el primer semestre del ejercicio por importe de 23,5 millones de euros con ocasión del cierre de la operación de integración de Downer & Company.

En cuanto al activo corriente, el concepto de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes se ha reducido desde 113,3 millones de euros a final del ejercicio pasado hasta los 68,5 millones de euros a final de junio de 2016. Entre las razones que explican dicha reducción se encuentran 1) la distribución de prima de emisión por importe de 16,6 millones de euros, 2) las operaciones corporativas de Downer & Company y Landmark, con salida de caja por importe de 17,9 millones y 3) la inversión de 10,0 millones de euros en un fondo monetario, cantidad reclasificada al activo no corriente.

Actividad

En los seis primeros meses de 2016 el área de asesoramiento financiero¹ asesoró en 52 transacciones: 37 operaciones de M&A (de las cuales un 60% han sido *cross-border*), 2 operaciones de deuda, 10 transacciones en mercados de capitales y 3 *fairness opinions* en Suiza).

Durante el mes de abril se cerró la integración de C.W. Downer, anunciada el pasado 24 de noviembre. La operación supone un relevante paso adelante en el objetivo estratégico de N+1 de convertirse en un asesor financiero global, apoyado en fuertes equipos locales. En este mismo sentido es destacable la entrada en el mercado Latinoamericano a través de la adquisición de una participación del 50%, en dos fases, en Landmark Capital, una firma con sede en Chile y oficinas en Brasil, Colombia y Argentina, especializada en el asesoramiento financiero a compañías de tamaño medio (*mid-market*). La compañía fue fundada en 1998 y es una de las principales firmas de asesoramiento en operaciones de M&A en el *mid-market* en Latinoamérica.

En lo que respecta al área de gestión de activos, cabe destacar el primer cierre de 400 millones de euros del nuevo fondo de *private equity* de N+1 (N+1 PEF III), en el que N+1 y el equipo gestor han comprometido un 10% del tamaño definitivo del fondo. El fondo, que en un segundo y definitivo cierre tiene previsto alcanzar un tamaño máximo de 450 millones de euros, es el mayor fondo de capital privado levantado en el *mid-market* español desde 2008.

La cifra de activos bajo gestión del Grupo se sitúa en 3.184 millones de euros.

¹ Incluye las operaciones cerradas por Downer & Company y Landmark.