

**NOVO BANCO GESTIÓN,
S.G.I.I.C., S.A.U.**

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
Informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la Sociedad Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U. que comprenden el balance de situación 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 Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad en España, que se identifica en la Nota 2 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.



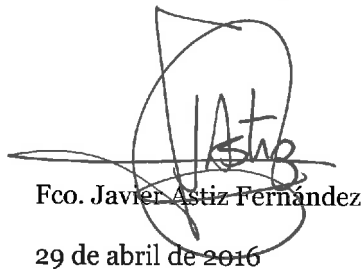
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U. al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 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 Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U., 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 Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Fco. Javier Astiz Fernández
29 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/11242
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

NOVO BANCO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)**

ACTIVO	2015	2014
Tesorería (Nota 6)	15 750,34	19 046,57
Cartera de negociación (Nota 7.a)	<u>586 200,00</u>	<u>3 472 477,04</u>
Valores representativos de deuda	585 000,00	2 070 305,89
Instrumentos de capital	1 200,00	1 402 171,15
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias (Nota 7.b)	<u>45 643 664,75</u>	<u>50 778 700,89</u>
Crédito a intermediarios financieros	45 480 169,85	50 543 302,65
Crédito a particulares	163 494,90	235 398,24
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 8)	<u>76 821,76</u>	<u>103 549,78</u>
De uso propio	76 821,76	103 549,78
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 9)	<u>28 448 221,23</u>	<u>28 466 153,76</u>
Fondo de comercio	28 360 577,38	28 360 577,38
Otro activo intangible	87 643,85	105 576,38
Activos fiscales (Nota 11)	<u>1 242 103,07</u>	<u>1 031 703,97</u>
Corrientes	8 205,99	3 456,40
Diferidos	1 233 897,08	1 028 247,57
Resto de activos (Nota 12)	<u>164 737,98</u>	<u>175 495,29</u>
TOTAL ACTIVO	<u>76 177 499,13</u>	<u>84 047 127,30</u>

NOVO BANCO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2015	2014
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 13)	1 357 929,23	1 003 165,12
Deudas con intermediarios financieros	1 357 929,23	1 003 165,12
Deudas con particulares	-	-
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones (Nota 14)	1 151 800,00	940 000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	1 151 800,00	940 000,00
Pasivos fiscales (Nota 11)	11 527,12	12 579,44
Corrientes	8 950,64	10 002,96
Diferidos	2 576,48	2 576,48
Resto de pasivos (Nota 12)	281 809,70	764 003,12
TOTAL PASIVO	2 803 066,05	2 719 747,68
FONDOS PROPIOS (Nota 5)	73 374 433,08	81 327 379,62
Capital	24 881 840,84	24 881 840,84
Escriturado	24 881 840,84	24 881 840,84
<i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
Prima de emisión	32 295 276,71	38 395 276,71
Reservas	18 050 262,07	15 878 323,16
Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Menos: Valores propios</i>	-	-
Resultado del ejercicio	(1 852 946,54)	2 171 938,91
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-
AJUSTES POR VALORACION	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	73 374 433,08	81 327 379,62
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	76 177 499,13	84 047 127,30

NOVO BANCO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)

PRO-MEMORIA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Avales y garantías concedidas	-	-
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	-	-
Depósito de títulos	-	-
Carteras gestionadas (Nota 17.a)	1 217 543 614,06	1 580 794 431,26
Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1 217 543 614,06	1 580 794 431,26

NOVO BANCO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 16)	389 141,21	488 394,32
Intereses y cargas asimiladas	-	-
MARGEN DE INTERESES	<u>389 141,21</u>	<u>488 394,32</u>
Comisiones percibidas (Nota 17.a)	11 253 686,16	14 498 873,18
Comisiones pagadas (Nota 17.b)	(6 646 244,13)	(7 612 590,85)
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 18)	<u>(3 405 049,51)</u>	<u>(303 579,85)</u>
Cartera de negociación	(3 405 049,51)	(303 579,85)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio (neto)	-	-
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación	-	-
MARGEN BRUTO	<u>1 591 533,73</u>	<u>7 071 096,80</u>
Gastos de personal (Nota 19.a)	(1 108 318,66)	(1 495 148,71)
Gastos generales (Nota 19.b)	(2 144 562,24)	(1 991 512,02)
Amortización (Nota 8 y 9)	(53 927,09)	(66 037,33)
Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 14)	-	112 000,00
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 EXPLOTACION	<u>(1 715 274,26)</u>	<u>3 630 398,74</u>
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	<u>(1 715 274,26)</u>	<u>3 630 398,74</u>
Impuesto sobre beneficios (Nota 15)	(137 672,28)	(1 458 459,83)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	<u>(1 852 946,54)</u>	<u>2 171 938,91</u>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(1 852 946,54)</u>	<u>2 171 938,91</u>
BENEFICIO POR ACCION	<u>(0,45)</u>	<u>0,52</u>
Básico	(0,45)	0,52
Diluido	-	-

NOVO BANCO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 852 946,54)	2 171 938,91
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	<u>(1 852 946,54)</u>	<u>2 171 938,91</u>

NOVO BANCO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

	FONDOS PROPIOS							AJUSTES POR VALORACIÓN	TOTAL PATRIMONIO NETO	
	Capital/ Fondo de dotación	Prima de emisión	Reservas	Otros Instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio			Menos: dividendos y retribuciones
Saldo al 1 de enero de 2014	24.881.840,84	38.395.276,71	15.878.323,16	-	-	-	2.171.938,91	-	81.327.379,62	81.327.379,62
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2014	24.881.840,84	38.395.276,71	15.878.323,16	-	-	-	2.171.938,91	-	81.327.379,62	81.327.379,62
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1.852.946,54)	-	(1.852.946,54)	(1.852.946,54)
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	(6.100.000,00)	2.171.938,91	-	-	-	(2.171.938,91)	-	(6.100.000,00)	(6.100.000,00)
Aumentos de capital / fondo de dotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / Remuneración a los socios	-	(6.100.000,00)	-	-	-	-	-	-	(6.100.000,00)	(6.100.000,00)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.171.938,91	-	-	-	(2.171.938,91)	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos Sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total otras variaciones del patrimonio neto	-	(6.100.000,00)	2.171.938,91	-	-	-	(2.171.938,91)	-	(6.100.000,00)	(6.100.000,00)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	24.881.840,84	32.295.276,71	18.050.262,07	-	-	-	(1.852.946,54)	-	73.374.433,08	73.374.433,08

NOVO BANCO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)

Al 31 de diciembre de 2014

	FONDOS PROPIOS										
	Capital/ Fondo de dotación	Prima de emisión	Reservas	Otros Instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Menos: dividendos y retribuciones	Total Fondos Propios	AJUSTES POR VALORACIÓN	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo al 1 de enero de 2014	24.881.840,84	38.395.276,71	10.925.220,92	-	-	-	4.953.102,24	-	79.155.440,71	-	79.155.440,71
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2014	24.881.840,84	38.395.276,71	10.925.220,92	-	-	-	4.953.102,24	-	79.155.440,71	-	79.155.440,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2.171.938,91	-	2.171.938,91	-	2.171.938,91
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	-	4.953.102,24	-	-	-	(4.953.102,24)	-	-	-	-
Aumentos de capital / fondo de dotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	4.953.102,24	-	-	-	(4.953.102,24)	-	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos Sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total otras variaciones del patrimonio neto	-	-	4.953.102,24	-	-	-	(4.953.102,24)	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	24.881.840,84	38.395.276,71	15.878.323,16	-	-	-	2.171.938,91	-	81.327.379,62	-	81.327.379,62

NOVO BANCO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresados en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<u>(5 616 225,62)</u>	<u>10 259 324,07</u>
Resultado del ejercicio	(1 852 946,54)	2 171 938,91
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>53.927,09</u>	<u>(45 962,67)</u>
Amortización	53.927,09	66 037,33
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	-	(112 000,00)
Otros ajustes	-	-
Aumento/Disminución neta de los activos de explotación	<u>(3 834 020,15)</u>	<u>7 803 804,16</u>
Inversiones crediticias	(6 554 558,64)	8 903 585,40
Cartera de negociación	2 886 277,04	(1 753 171,39)
Otros activos de explotación	(165 738,55)	653 390,15
Aumento/Disminución neta de los pasivos de explotación	<u>16 812,39</u>	<u>329 543,67</u>
Pasivos financieros a coste amortizado	354 764,11	847 502,35
Otros pasivos de explotación	(337 951,72)	(517 958,68)
Cobros/ Pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(9 268,13)</u>	<u>(45 121,97)</u>
Pagos	<u>(9 268,13)</u>	<u>(45 121,97)</u>
Activos materiales	-	(11 160,42)
Activos intangibles	(9 268,13)	(33 961,55)
Cobros	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	<u>(6 100 000,00)</u>	<u>-</u>
Dividendos	(6 100 000,00)	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	<u>(11 725 493,75)</u>	<u>10 214 202,10</u>
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	<u>14 230 524,38</u>	<u>4 016 322,28</u>
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u>2 505 030,63</u>	<u>14 230 524,38</u>
PRO-MEMORIA:		
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
Caja	15 750,34	19 046,57
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	2 489 280,29	14 211 477,81

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

1. Actividad e información de carácter general

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en España el 22 de febrero de 1989 bajo la denominación de Gescapital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 28 de octubre de 2014.

Su domicilio social y fiscal se encuentra en C/ Serrano, 88, Madrid.

De acuerdo con el artículo 13 del Real Decreto Legislativo 1/2010, 2 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con fecha 22 de enero de 1996 la Sociedad inscribió en el Registro Mercantil su condición de unipersonal. (Ver Nota 5).

Objeto social

La Sociedad tiene por objeto social la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los Fondos y Sociedades de Inversión. Con fecha 10 de mayo de 2012 la Sociedad firmó un contrato con Espirito Santo Pensiones, S.G.F.P., S.A., en virtud del cual esta última asigna parcialmente la gestión e inversión en activos financieros de los Fondos de Pensiones gestionados, así como de los Planes de Pensiones integrados en los mismos a Espirito Santo Pensiones S.G.F.P.,S.A.

Con fecha 28 de noviembre de 2005, el Accionista Único de la Sociedad acordó en Junta General Extraordinaria la ampliación del objeto social de la Sociedad, la modificación de los estatutos sociales y la adhesión al Fondo de Garantía de Inversiones, según permite la nueva normativa aplicable a sociedades gestoras, la cual permite realizar las actividades descritas a continuación:

- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a Fondos de Pensiones.
- Administración, representación, gestión y comercialización de Fondos de Capital Riesgo.
- Asesoramiento sobre inversiones.
- Custodia y administración de las participaciones de los Fondos de Inversión y, en su caso, de las acciones de las Sociedades de Inversión.
- Comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, directamente o mediante agentes o apoderados.

Este acuerdo fue elevado a público con fecha 19 de enero de 2006.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

Adquisiciones realizadas en ejercicios anteriores

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad compró a Espirito Santo Inversiones, S.A., Accionista Único de Gescapital Gestión de Patrimonios, S.A. Sociedad Unipersonal quien, a su vez, era Accionista Único de la Sociedad, el 100% del capital social de Nueva Nidarsa, S.L., propietaria a su vez del 100% del capital de GES-BM, S.G.I.I.C., S.A., por un importe de 53.628.310,07 euros.

Asimismo, mediante escritura pública de fecha 27 de diciembre de 2001, se produjo la disolución sin liquidación, con efectos contables desde el 1 de enero de 2001, de GES-BM, S.G.I.I.C., S.A. y la cesión global de sus activos y pasivos a favor de su Accionista Único Nueva Nidarsa, S.L. y la simultanea disolución sin liquidación de esta última sociedad, con efectos contables desde el 1 de enero de 2001, y la cesión global de sus activos y pasivos a favor de su Accionista Único Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Unipersonal, generándose en este proceso un Fondo de comercio en la Sociedad por importe de 46.507.926,27 euros (Nota 9). En la memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001 se detalla la información que se requiere en el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades sobre los elementos patrimoniales adquiridos como consecuencia de la mencionada fusión.

Con fecha 30 de julio de 2004 la Sociedad adquirió las 226.290 acciones representativas del 100% del capital social de Lusogest, S.G.I.I.C, S.A. por un importe de 3.161.455,00 euros. Mediante escritura pública de fecha 29 de diciembre de 2004, se produjo la disolución sin liquidación, con efectos contables desde el 1 de enero de 2004, de Lusogest, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y la cesión global de sus activos y pasivos a favor de su Accionista Único, Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A., anteriormente denominada Espirito Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., generándose en este proceso un Fondo de comercio en la Sociedad por importe de 2.062.430,20 euros (Nota 9). En la memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 se detalla la información que se requiere en el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades sobre los elementos patrimoniales adquiridos como consecuencia de la mencionada fusión.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

Con fecha 17 de febrero de 2005 la Sociedad adquirió las 50.000 acciones representativas del 100% del capital social de B.I. Gestión Colectiva, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. por un importe de 1.500.000,00 euros. Mediante escritura pública de fecha 29 de junio de 2005 se produjo la fusión de la Sociedad con B.I. Gestión Colectiva, S.G.I.I.C., S.A., mediante la absorción de la misma por parte de la Sociedad. Esta fusión se ha realizado mediante la disolución sin liquidación de B.I. Gestión Colectiva, S.G.I.I.C., S.A. y la transmisión en bloque a título universal de todos los elementos patrimoniales integrantes de su activo y pasivo a la Sociedad, y la consiguiente subrogación de ésta en todos los derechos y obligaciones de B.I. Gestión Colectiva, S.G.I.I.C., S.A., considerando todas las operaciones realizadas por B.I. Gestión Colectiva, S.G.I.I.C., S.A., a efectos contables, por cuenta de la Sociedad a partir del día 17 de febrero de 2005. Como consecuencia de este proceso de fusión, se generó una reserva de fusión por importe de 156.177,75 euros (Nota 5).

Con fecha 5 de agosto de 2010 se elevó a público el contrato privado de compraventa por el cual la Sociedad adquirió las 500.000 acciones representativas del 100% del capital social de Gespastor, S.A.U., S.G.I.I.C. Con fecha 23 de diciembre de 2010, se otorgó la Escritura de Ejecución del Contrato de Compraventa por un importe de 25.367.033,18 euros pasando la Sociedad a ser, a partir de dicho momento, el accionista único de Gespastor, S.A.U., S.G.I.I.C.

Asimismo, con fecha 23 de diciembre de 2010, la Sociedad firma con Banco Pastor, S.A. y Gespastor, S.A.U., S.G.I.I.C. un contrato de comercialización exclusiva de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionada por esta última, por un período mínimo de 7 años desde la fecha de firma del contrato, y prorrogable por 3 años adicionales de manera automática si se cumplen ciertas condiciones pactadas en el contrato. El contrato de compraventa incluye una cláusula que estipula que en el supuesto de que produjera un cambio de control en el vendedor, el comprador podría, bajo ciertos supuestos reclamar al vendedor una indemnización monetaria señalada en el mencionado contrato. Durante octubre de 2011, Banco Popular, S.A. formula una oferta pública de adquisición de acciones y obligaciones sobre Banco Pastor, S.A. El periodo para aceptar la oferta fue del 20 de enero al 10 de febrero de 2012. Con fecha 15 de febrero de 2012 se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante la C.N.M.V.) el resultado positivo de la oferta pública al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por el oferente para su validez pasando, por tanto, Banco Pastor, S.A. a ser controlado por esta entidad.

Con fecha 9 de marzo de 2011, se aprobó, mediante Acta de consignación de decisiones del Accionista Único de la Sociedad la fusión por absorción de Gespastor, S.A.U., S.G.I.I.C., por la Sociedad.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

Con fecha 13 de abril de 2011, se firmó la escritura de fusión por absorción de la sociedad Gespastor, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal) por parte de la Sociedad con extinción por disolución sin liquidación de Gespastor, S.G.I.I.C., S.A. y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad, adquiriendo ésta por sucesión universal los derechos y obligaciones de Gespastor, S.G.I.I.C., S.A. La fusión se llevó a cabo de conformidad con el proyecto común de fusión redactado y suscrito con fecha 18 de enero de 2011 por la totalidad de los Consejeros de cada una de las sociedades intervinientes en la fusión. En consecuencia, la sociedad Gespastor, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal) quedó disuelta y extinguida, siendo la Sociedad la continuadora, como subrogada, en todo lo que constituye el patrimonio, actividades y negocios de la sociedad extinguida. Dicha escritura se inscribió en el Registro Mercantil con fecha 27 de abril de 2011.

Con anterioridad a la fusión, la Sociedad mantenía una inversión en Gespastor, S.G.I.I.C., S.A., por importe de 25.367.033,18 euros, correspondiente a 500.000 acciones que representaban un porcentaje de participación del 100%. El valor de la inversión fue incrementado en 641.202,28 por un ajuste al precio de la compraventa de acuerdo con lo estipulado en el Contrato de Compraventa.

Al 31 de diciembre de 2011 el detalle del valor razonable de los activos netos adquiridos y del Fondo de Comercio registrado eran los siguientes (importe en euros):

Valor razonable de la inversión previa en el negocio	26 008 235,46
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>(6 313 134,75)</u>
Fondo de comercio (Nota 9)	<u>19 695 100,71</u>

Al amparo de la previsión contenida en los artículos 49 y 52.1 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, la fusión se realizó sin aumento de capital en Gespastor, S.G.I.I.C.,S.A.U., y sin elaborar un Informe de Experto Independiente adjudicando al Socio Único las acciones antiguas ya en circulación que resultaran a su favor.

Debido a lo anterior, se rompió el acuerdo de exclusividad que había entre Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A y Banco Pastor, S.A., por lo que se llegó a un acuerdo de resolución con fecha 1 de mayo de 2012, por el que Banco Pastor, S.A. compensaba a Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. La cancelación del acuerdo conllevó a que la Sociedad dió de baja el fondo de comercio producido por la compra de Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) por valor de 19.695.100,71 euros, habiendo registrado un beneficio neto por 10.317.932,47 euros recogido en el epígrafe "Ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" del ejercicio 2012.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Normativa aplicable

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica recogida principalmente en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital-Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

1. Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por ciento del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la C.N.M.V., sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

Con el fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, que gestionen Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectivas de tipo Cerrado, estas deberán o bien:

- a) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

- b) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

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

2. El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

Los gastos de personal referidos en el párrafo anterior podrán minorarse en la cuantía de los gastos que correspondan a retribuciones variables al personal. La citada reducción se podrá realizar solo cuando la verdadera naturaleza de dichas retribuciones no presente, en parte o en todo, un componente fijo de los gastos o compromisos asumidos con el personal. A estos efectos, la Comisión Nacional del Mercado de Valores podrá analizar y determinar, en su caso, el carácter no variable de dichas retribuciones.

La entidad podrá minorar este importe, previa autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, si su actividad hubiera disminuido sensiblemente respecto al ejercicio anterior. En este supuesto, la nueva base de cálculo se comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que podrá modificarla en el plazo de tres meses si estima que no se ajusta a lo previsto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Igualmente, la entidad deberá incrementar este importe con carácter inmediato si su actividad estuviera aumentando sensiblemente respecto al ejercicio anterior.

Cuando la entidad no haya completado un ejercicio desde su inscripción en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se tomará como base de cálculo los gastos de estructura previstos en su plan de negocio.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Se entenderá que el nivel de actividad ha variado sustancialmente cuando los gastos de estructura aumenten o disminuyan un 25% respecto a los gastos totales del ejercicio anterior, calculados estos últimos en proporción al correspondiente periodo de tiempo transcurrido en el ejercicio corriente.

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la Sociedad no podrán ser en ningún momento inferiores al importe estipulado en el artículo 97.1 del Reglamento (UE) No 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, y por el que se modifica el Reglamento (UE) No 648/2012.

- Los recursos propios mínimos exigibles, se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, siempre que tales Instituciones de Inversión Colectiva cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva.

El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.

- Las Sociedades Gestoras sólo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios.
- Las Sociedades Gestoras no podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios.
- Estar inscritas en el Registro de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.
- Debe hacerse pública la participación de cualquier socio superior o igual al 5% del capital desembolsado.
- En ningún caso podrán emitir obligaciones, pagarés, efectos o títulos análogos, ni dar en garantía o pignorar los activos en que se materialicen los recursos propios mínimos.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad cumple el coeficiente de recursos propios establecido en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. La Sociedad considera que la gestión que hace de sus recursos propios es adecuada a su perfil de riesgo y entorno operativo.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

En el ejercicio 2015 no ha habido hechos relevantes significativos que afecten a la Sociedad.

Con fecha 28 de octubre 2014 se modificó la anterior denominación de la Sociedad Espíritu Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., por la actual Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 29 de febrero de 2016, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015.

Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, son:

- D. Fernando Fonseca Cristino Coelho (Presidente)
- D. Enrique Cabanas Berdices (Secretario Consejero)
- D. Pedro Luis Faria Araujo de Almeida e Costa (Consejero)

c) Juicios y estimaciones

La información incluida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad del Administrador Único de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por su Administrador. Dichas estimaciones corresponden fundamentalmente a:

- La vida útil aplicada a los elementos de inmovilizado intangible (Notas 3.1 y 10).
- Valoración de las inversiones financieras a largo plazo así como de la evaluación del deterioro de las inversiones financieras (Nota 10).
- Determinación de la suficiencia de provisiones (Nota 14).

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

d) **Corrección de errores**

La Sociedad no ha efectuado ninguna corrección de errores en los ejercicios 2015 y 2014.

e) **Cambios en criterios contables**

La Sociedad no ha efectuado ningún ajuste por cambios en los criterios contables en los ejercicios 2013 y 2012.

c) **Plantilla**

La plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 distribuida por categorías es la siguiente:

	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	3	1	3	1
Técnicos	6	3	2	5
Administrativos	0	2	1	4
	<u>9</u>	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>10</u>

El número medio de empleados en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido de 15 y 17 empleados, respectivamente.

d) **Sucursales y Representantes**

La Sociedad no tiene sucursales ni representantes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo (modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre y por la Circular 3/2014, de 22 de octubre, de la C.N.M.V.) con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las mismas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos financieros mantenidos por la Sociedad se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

ii) Inversiones crediticias: Créditos a intermediarios financieros o particulares

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco lo cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

Registro y valoración de los activos financieros

La Cartera de negociación y las Inversiones crediticias se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición.

Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- La cartera de negociación se valora a su valor razonable. Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada, el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, 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 activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

- 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 financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial, y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y, menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo, es el tipo de descuento que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el interés efectivo es la tasa de rendimiento hasta el vencimiento, estimada en el reconocimiento inicial. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide 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.

- Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta, se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración, permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro incurridas, es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito, analizando por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos, e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Sociedad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal se estiman, sobre la base de la experiencia de la Sociedad y del sector, las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza, en general, sobre la base de calendarios de morosidad elaborados sobre la base de la experiencia de la Sociedad y de la información que tiene del sector.

Similarmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales, se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados, y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta, es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

Pérdidas por deterioro

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición, corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen, minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

b) Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad se clasifican en el balance como pasivos financieros a coste amortizado.

Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se registran a su coste amortizado.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas; y las que corresponden a otras causas, que se registran por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de pasivos financieros

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Las recompras de instrumentos de deuda emitidos por la entidad se darán de baja del balance aunque se vayan a recolocar en el futuro.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

En caso de recompras de una parte de un pasivo financiero, la entidad distribuirá el valor en libros previo del pasivo entre la parte que se dará de baja y la parte que continuará siendo reconocida en el balance, en función de los valores razonables relativos de ambas partes en la fecha de adquisición. La diferencia entre la parte dada de baja y cualquier contraprestación entregada a cambio se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Un pasivo financiero liquidado por la entidad a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la entidad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.

Cuando la entidad quede liberada por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, la entidad deberá:

* Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.

* Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre, el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido, y cualquier contraprestación entregada.

- Una permuta de un pasivo financiero entre la entidad y sus acreedores o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:

* Cuando la permuta o modificación suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

* Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinando sobre la base de las nuevas condiciones.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

A estos efectos, las condiciones de los contratos se considerarán sustancialmente diferentes cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas cobradas o pagadas, sea diferente al menos, en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo remanentes del pasivo original, descontados ambos, al tipo de interés efectivo de este último.

c) Compensación de saldos

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, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

d) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material, que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad, y al inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes coeficientes de amortización:

Equipos para proceso de información	25%
Instalaciones técnicas, mobiliario y otras instalaciones	10% - 25%
Maquinaria	10%

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta 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. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización, en virtud de la nueva vida útil estimada.

e) Activo intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición y se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Fondo de comercio

El Fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2008), representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos en la operación. En consecuencia, el Fondo de comercio sólo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

Según lo dispuesto por la Norma Transitoria Tercera de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., el valor del Fondo de comercio generado por combinaciones de negocios realizadas con anterioridad a la entrada en vigor de la mencionada normativa, será su importe en libros a la fecha del balance de apertura según las normas anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

El Fondo de comercio reconocido por separado no se amortiza y se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente, valorándose por su coste menos pérdidas por deterioro acumuladas.

El Fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el Fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

El artículo 273.47 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al Fondo de comercio que aparezca en el balance, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado Fondo de comercio. Si no existiera beneficio o este fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo de Comercio recoge los generados en el proceso de fusión con GES-BM, S.G.I.I.C., S.A. y Nueva Nidarsa, S.L., y en el proceso de fusión con Lusogest, S.G.I.I.C., S.A.

Los Administradores de la Sociedad estiman, en base a los estudios realizados, que el importe recuperable del Fondo de comercio al 31 de diciembre de 2015 y 2014, determinado en función del valor en uso, es superior a su importe en libros a dicha fecha.

Las principales hipótesis utilizadas para la determinación del importe recuperable mediante la proyección de los flujos de efectivo futuros, están basadas en la experiencia histórica de la Sociedad y han sido las siguientes:

- Periodo de proyección de los flujos de efectivo: 10 años
- Comisión anual promedio del 0,79%
- Retrocesión anual promedio de comisiones del 65,00%
- Descenso anual de costes operativos durante 4 años del 13,00% y crecimiento posterior al 1%
- Risk free rate: 3%
- Prima de riesgo: 6,5%
- Cost of equity: 9,5%
- Crecimiento terminal: 2,25%

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas de la Sociedad se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida mediante la aplicación de los siguientes criterios:

Aplicaciones informáticas	16,67%
---------------------------	--------

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

f) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe de Inversiones Crediticias del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza el arrendatario.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, se registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

Arrendamientos operativos

Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

g) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su periodo de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

- Comisiones financieras

Son aquellas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera, y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquellas derivadas de las prestaciones de servicios, y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

i) Reconocimiento de Gastos financieros

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una entidad en relación con la financiación recibida.

Los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, las entidades capitalizarán los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, formando parte de su valor en libros, siempre que sea probable que generen beneficios futuros y puedan valorarse con suficiente fiabilidad.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

j) Gastos de personal

Las retribuciones de corto plazo son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho, y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

k) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, 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. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales 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 se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

l) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto, y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y en el caso de una combinación de negocios, el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias de los créditos por deducciones y bonificaciones, y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias, ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios, y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes. Se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación, y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones, y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

5. Fondos propios y propuesta de aplicación de resultados

a) Capital social y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital de la Sociedad está representado por 4.139.990 acciones nominativas de 6,010121 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por su Accionista Único, Novo Activos Financieros España, S.A., cumpliendo la Sociedad con los requisitos establecidos en la legislación vigente en lo que se refiere a sociedades unipersonales.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no tiene contratos suscritos con el Accionista Único.

La prima de emisión es de libre disposición, excepto por el saldo de los gastos de establecimiento y hasta el importe que permita que los fondos propios, tras la disposición, sean superiores al capital social.

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y el movimiento experimentado por el mismo, se muestra en los Estado Totales de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio correspondiente.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

b) Reservas

El detalle de reservas, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reserva legal	3 041 127,44	2 823 933,55
Reserva por fondo de comercio	10 910 405,47	9 492 376,60
Reserva de fusión (Nota 1)	156 177,75	156 177,75
Reservas voluntarias	<u>3 942 551,41</u>	<u>3 405 835,26</u>
	<u>18 050 262,07</u>	<u>15 878 323,16</u>

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, dicha reserva no ha alcanzado el 20% del capital social.

La reserva de fusión se corresponde íntegramente con la reserva generada en la fusión con B.I. Gestión Colectiva, S.G.I.I.C., S.A., por importe de 156.177,75 euros que se han calculado sobre la base del valor patrimonial de dicha sociedad al 17 de febrero de 2005, fecha de efectos contables de la fusión (Nota 1).

La reserva de Fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al Fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado Fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el saldo de los gastos de establecimiento y hasta el importe que permita que los fondos propios, tras la disposición, sean superiores al capital social.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

c) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2015 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2014 se detallan a continuación (importes en euros):

	<u>(Propuesta) 2015</u>	<u>(Aprobada) 2014</u>
Distribución:		
Reserva legal	-	217 193,89
Reserva por fondo de comercio	-	1 418 028,87
Reservas voluntarias	-	536 716,15
Resultado negativo de ejercicios anteriores	<u>(1 852 946,54)</u>	-
Resultado del ejercicio	<u>(1 852 946,54)</u>	<u>2 171 938,91</u>

d) Gestión de Capital

La Sociedad mantiene sistemas de gestión y control de riesgos que se consideran adecuados al perfil de riesgos de la misma. La Sociedad gestiona sus recursos propios considerando los requerimientos de recursos propios mínimos e inversión establecidos por la normativa en vigor, según se detalla en la Nota 1 de estas cuentas anuales.

6. Tesorería

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	<u>15 750,34</u>	<u>19 046,57</u>
	<u>15 750,34</u>	<u>19 046,57</u>

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

7. Instrumentos financieros

a) Cartera de negociación

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valores representativos de deuda		
Cotizables	585 000,00	1 999 566,46
Intereses	-	70 739,43
Instrumentos de capital		
No cotizables	<u>1 200,00</u>	<u>1 402 171,15</u>
	<u>586 200,00</u>	<u>3 472 477,04</u>

El movimiento durante el ejercicio 2015 de la cartera de negociación ha sido:

	<u>31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.15</u>
Valores representativos de deuda				
Valores de renta fija cartera interior				
Cotizables	<u>1 999 566,46</u>	<u>2 077 661,71</u>	<u>(3 492 228,17)</u>	<u>585 000,00</u>
	<u>1 999 566,46</u>	<u>2 077 661,71</u>	<u>(3 492 228,17)</u>	<u>585 000,00</u>
	<u>31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.15</u>
Instrumentos de capital				
Acciones y participaciones cartera interior				
No Cotizables	<u>1 402 171,15</u>	<u>6 054,09</u>	<u>(1 407 025,24)</u>	<u>1.200,00</u>
	<u>1 402 171,15</u>	<u>6 054,09</u>	<u>(1 407 025,24)</u>	<u>1.200,00</u>

Las altas del ejercicio 2015 correspondientes a valores representativos de deuda responden, principalmente, a la compra de bonos de NOVO BANCO 4,75% 15.01.2018 (PTBENJ0M00015).

Las bajas del ejercicio 2015 correspondientes a Instrumentos de Capital responden, principalmente, a la venta de las participaciones que la Sociedad tenía en NB Fonplazo 2015, Fondo de Inversión.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

El movimiento durante el ejercicio 2014 de la cartera de negociación fue:

	<u>31.12.13</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.14</u>
Valores representativos de deuda				
Valores de renta fija cartera interior				
Cotizables	<u>313 877,53</u>	<u>4 554 822,64</u>	<u>(2 869 133,71)</u>	<u>1 999 566,46</u>
	<u>313 877,53</u>	<u>4 554 822,64</u>	<u>(2 869 133,71)</u>	<u>1 999 566,46</u>
	<u>31.12.13</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.14</u>
Instrumentos de capital				
Acciones y participaciones cartera interior				
No Cotizables	<u>852,00</u>	<u>1 505 141,93</u>	<u>(103 822,78)</u>	<u>1 402 171,15</u>
	<u>852,00</u>	<u>1 505 141,93</u>	<u>(103 822,78)</u>	<u>1 402 171,15</u>

La partida "Resultado de operaciones financieras (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye principalmente, los ingresos netos y gastos netos obtenidos por la valoración de los Valores representativos de deuda que ascienden a unas pérdidas de 3.405.049,51 euros en el ejercicio 2015, a consecuencia, principalmente a la disminución de valor del bono 4,75% de Novo Banco (PTBENJ0M00015) tras la decisión de fecha de 29 de diciembre de 2015 de Banco de Portugal, en base a las atribuciones que tiene establecidas en el Acuerdo de Resolución de 3 de agosto de 2014, de traspasar una serie de emisiones senior, entre la que se encuentra la obligación anteriormente citada, de Novo Banco al Banco Espírito Santo que ha supuesto una pérdida de 3.208.037,61 euros. La reducción del valor del bono fue de un precio de 94,171 euros al 29 de diciembre de 2015 a 14 euros al 30 de diciembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2014 el epígrafe de "Resultado de operaciones financieras (neto)" ascendió a unas pérdidas de 303.579,85 euros (Nota 18).

Los ingresos obtenidos durante 2015 y 2014 por los valores representativos de deuda ascienden a 24.260,57 euros y 81.401,25 euros, respectivamente (Nota 16).

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

b) Inversiones crediticias: Créditos a intermediarios financieros o particulares

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos a plazo (Nota 20)	42 000 000,00	35 000 000,00
Depósitos a la vista	2 489 280,29	14 211 477,81
Deudores por comisiones pendientes (Nota 17.a)	980 130,66	1 257 064,41
Deudores empresas del grupo (Nota 20)	-	42 157,69
Otros deudores	163 494,90	235 398,24
Ajustes por valoración (Nota 20)	10 758,90	32 602,74
	<u>45 643 664,75</u>	<u>50 778 700,89</u>

El movimiento de los depósitos a plazo durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

	<u>31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.15</u>
Depósitos a plazo	35 000 000,00	7 000 000,00	-	42 000 000,00
	<u>35 000 000,00</u>	<u>7 000 000,00</u>	<u>-</u>	<u>42 000 000,00</u>

El movimiento de los depósitos a plazo durante el ejercicio 2014 fue el siguiente:

	<u>31.12.13</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.14</u>
Depósitos a plazo	45 000 000,00	-	(10 000 000,00)	35 000 000,00
	<u>45 000 000,00</u>	<u>-</u>	<u>(10 000 000,00)</u>	<u>35 000 000,00</u>

Los depósitos a plazo tienen su vencimiento el 21 de marzo de 2016 y durante los ejercicios 2015 y 2014, devengaron un interés medio anual del 0,85% y 1,15%, respectivamente. Los ingresos obtenidos durante 2015 y 2014 ascienden a 361.534,24 euros y 401.931,50 euros, respectivamente (Notas 16 y 20).

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

El saldo del epígrafe Depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2015 y 2014 está compuesto por:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Novo Banco, S.A., Sucursal en España (Nota 20)	2 366 953,02	14 117 450,95
Banco Sabadell, S.A.	<u>122 327,27</u>	<u>94 026,86</u>
	<u>2 489 280,29</u>	<u>14 211 477,81</u>

Los importes anteriormente desglosados, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual del Euribor a 3 meses. Los ingresos obtenidos por estos importes durante los ejercicios 2015 y 2014 han sido de 3.346,40 euros y 5.061,57 euros, respectivamente (Nota 16).

El desglose del epígrafe Deudores por comisiones pendientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de gestión		
Fondos de inversión	647 353,48	759 271,79
Sociedades de Inversión de Capital Variable	278 059,91	436 861,22
Carteras gestionadas	51 572,71	57 636,06
Comisión de administración		
Sociedades de Inversión de Capital Variable	3 144,56	3 295,34
Fondos de pensiones	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>980 130,66</u>	<u>1 257 064,41</u>

Estas comisiones han sido cobradas a lo largo del mes de enero y febrero de 2016.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

8. Activo material

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Equipos informáticos	33 247,08	49 124,89
Maquinaria	1 039,63	1 498,32
Instalaciones técnicas	23 213,43	29 146,82
Otras instalaciones	15 628,40	19 469,87
Mobiliario	3 693,22	4 309,88
	<u>76 821,76</u>	<u>103 549,78</u>

El movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 del saldo del epígrafe de Activo material es el siguiente (importes en euros):

	<u>31.12.13</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31.12.14</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31.12.15</u>
Importe bruto					
Equipos informáticos	941 002,38	11 160,42	952 162,80	-	952 162,80
Maquinaria	20 948,87	-	20 948,87	-	20 948,87
Instalaciones técnicas	59 334,00	-	59 334,00	-	59 334,00
Otras instalaciones	69 770,18	-	69 770,18	-	69 770,18
Mobiliario	30 897,37	-	30 897,37	-	30 897,37
	<u>1 121 952,80</u>	<u>11 160,42</u>	<u>1 133 113,22</u>	<u>-</u>	<u>1 133 113,22</u>
Amortización acumulada					
Equipos informáticos	(881 256,32)	(21 781,59)	(903 037,91)	(15 877,81)	(918.915,72)
Maquinaria	(18 316,34)	(1 134,21)	(19 450,55)	(458,69)	(19.909,24)
Instalaciones técnicas	(24 253,78)	(5 933,40)	(30 187,18)	(5 933,39)	(36.120,57)
Otras instalaciones	(46 458,85)	(3 841,46)	(50 300,31)	(3 841,47)	(54.141,78)
Mobiliario	(25 942,64)	(644,85)	(26 587,49)	(616,66)	(27.204,15)
	<u>(996 227,93)</u>	<u>(33 335,51)</u>	<u>(1 029 563,44)</u>	<u>(26 728,02)</u>	<u>(1 056 291,46)</u>
importe neto	<u>125 724,87</u>	<u>(22 175,09)</u>	<u>103 549,78</u>	<u>(26 728,02)</u>	<u>76.821,76</u>

El valor bruto de los elementos del Activo material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a un importe de 938.974,03 euros y 907.828,27 euros, respectivamente.

Los Administradores estiman que el valor razonable del Activo material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tiene activos materiales, de uso propio, para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas, ni tiene activo material de uso propio que se encuentre fuera de servicio de manera temporal, ni se ha reconocido o revertido importe ninguno por deterioro de valor de activos materiales de uso propio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

9. Activo intangible

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fondo de comercio	28 360 577,38	28 360 577,38
Propiedad industrial	-	-
Aplicaciones informáticas	<u>87 643,85</u>	<u>105 576,38</u>
	<u>28 448 221,23</u>	<u>28 466 153,76</u>

El movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 del saldo del epígrafe de Activo intangible es el siguiente (importes en euros):

	<u>31.12.13</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31.12.14</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31.12.15</u>
Importe Bruto					
Fondo de comercio	28 360 577,38	-	28 360 577,38	-	28 360 577,38
Propiedad industrial	74 487,17	-	74 487,17	-	74 487,17
Aplicaciones informáticas	<u>1 283 765,35</u>	<u>33 961,55</u>	<u>1 317 726,90</u>	<u>9 266,54</u>	<u>1 326 993,44</u>
	<u>29 718 829,90</u>	<u>33 961,55</u>	<u>29 752 791,45</u>	<u>9 266,54</u>	<u>29 762 057,99</u>
Amortización acumulada					
Fondo de comercio	-	-	-	-	-
Propiedad industrial	(74 487,17)	-	(74 487,17)	-	(74 487,17)
Aplicaciones informáticas	<u>(1 179 448,70)</u>	<u>(32 701,82)</u>	<u>(1 212 150,52)</u>	<u>(27 199,07)</u>	<u>(1 239 349,59)</u>
	<u>(1 253 935,87)</u>	<u>(32 701,82)</u>	<u>(1 286 637,69)</u>	<u>(27 199,07)</u>	<u>(1 313 836,76)</u>
Importe neto	<u>28 464 894,03</u>	<u>1 259,73</u>	<u>28 466 153,76</u>	<u>(17 932,53)</u>	<u>28 448 221,23</u>

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

El valor bruto de los elementos del Activo intangible que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a un importe de 1.244.011,43 y 1.217.812,83 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no ha incurrido en costes de desarrollo de aplicaciones y programas informáticos que no hayan podido ser activados.

La Sociedad no ha registrado beneficios ni pérdidas en los ejercicios 2015 y 2014 por la venta de activos intangibles.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2015 y 2014 activos intangibles que se encuentren fuera de servicio de manera temporal, ni tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

Tal como se indica en la nota 4.e, según lo dispuesto por la Norma Transitoria Tercera de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el valor del fondo de comercio generado por combinaciones de negocios realizadas con anterioridad a la entrada en vigor de la mencionada normativa, será su importe en libros a la fecha del balance de apertura según las normas anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

Un detalle de los Fondos de comercio de fusión al 1 de enero de 2008, es como sigue (importes en euros):

	<u>Coste (Nota 1)</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto</u>
Fondo de comercio generado en la fusión con:			
GES-BM, S.G.I.I.C., S.A. y Nueva Nidarsa, S.L.	46 507 926,27	(19 797 293,02)	26 710 633,25
Lusogest, S.G.I.I.C., S.A.	2 062 430,20	(412 486,07)	1 649 944,13
	<u>48 570 356,47</u>	<u>(20 209 779,09)</u>	<u>28 360 577,38</u>

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

El Fondo de comercio generado en la fusión con GES-BM, S.G.I.I.C., S.A., y Nueva Nidarsa, S.L., se calculó sobre la base de los valores patrimoniales de las sociedades que cedieron globalmente sus activos y pasivos a la Sociedad al 1 de enero de 2001 (Nota 1), de acuerdo con el siguiente cálculo (importes en euros):

Cancelación de la inversión	
Coste de la participación	53 628 310,07
Patrimonio de Nueva Nidarsa, S.L., al 1 de enero de 2001	(7 106 002,99)
Otros	<u>(14 380,81)</u>
Fondo de comercio de fusión (Nota 1)	<u>46 507 926,27</u>

El Fondo de comercio generado en la fusión con Lusogest, S.G.I.I.C., S.A. se calculó sobre la base del valor patrimonial de dicha sociedad al 1 de enero de 2004, fecha de efectos contables de la fusión (Nota 1), de acuerdo con el siguiente cálculo (importes en euros):

Cancelación de la inversión	
Coste de la participación	3 162 513,82
Patrimonio Lusogest, S.G.I.I.C., S.A.	<u>(1 100 083,62)</u>
Fondo de comercio de fusión (Nota 1)	<u>2 062 430,20</u>

La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual del Fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de una división a la que se ha asignado el Fondo de comercio implica el uso de estimaciones. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado (véase nota 4 (e)). Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor. Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han registrado deterioros en los Fondos de comercio.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

10. Arrendamientos operativos – Arrendatarios

La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

Una descripción del contrato de arrendamiento más relevante es como sigue:

<u>Arrendamiento</u>	<u>Plazo de renovación</u>	<u>Penalizaciones</u>
Piso sito en C/Serrano número 88 (Madrid)	1 de agosto de 2021	Resolución contrato en caso de incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pagos mínimos por arrendamiento (Nota 19.b)	<u>201 256,73</u>	<u>217 903,55</u>
	<u>201 256,73</u>	<u>217 905,55</u>

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe del balance "Resto de activos" un importe de 46.451,13 euros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (Nota 12).

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

11. Activos y pasivos fiscales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el epígrafe Activos y Pasivos fiscales se desglosa de la siguiente manera (importes en euros):

	Activo		Pasivo	
	2015	2014	2015	2014
Impuestos corrientes:	8 205,99	3 456,40	8 950,64	10 002,96
Hacienda pública deudora por diversos conceptos	8 205,99	3 456,40	-	-
Hacienda pública acreedora por diversos conceptos	-	-	8 950,64	10 002,96
Retenciones y pagos a cuentas	-	-	-	-
Impuestos diferidos:	1 233 897,08	1 028 247,57	2 576,48	2 576,48
Gastos de ampliación de capital	6 698,96	5 582,47	-	-
Gastos de establecimiento	4 038,48	3 365,40	-	-
Activo diferido diferencias temporales	338 667,73	282 223,11	2 576,48	2 576,48
Crédito por pérdidas a compensar	884 491,91	737 076,59	-	-
	<u>1 242 103,07</u>	<u>1 031 703,97</u>	<u>11 527,12</u>	<u>12 579,44</u>

En la Nota 15 se incluyen los detalles correspondientes a la situación fiscal de la Sociedad.

12. Resto de activos y pasivos

El detalle del epígrafe "Resto de activos" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación (importes en euros):

	2015	2014
Cuentas de periodificación	118 286,85	129 044,16
Fianzas (Nota 10)	46 451,13	46 451,13
De las que con partes vinculadas (Nota 20)	42 528,77	42 528,77
	<u>164 737,98</u>	<u>175 495,29</u>

El detalle del epígrafe "Resto de pasivos" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación (importes en euros):

	2015	2014
Periodificaciones	-	390 753,27
Administraciones públicas		
I.R.P.F.	264 836,68	354 281,21
Seguridad Social	16 973,02	18 968,64
	<u>281 809,70</u>	<u>764 003,12</u>

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

El capítulo de Periodificaciones incluye, al 31 de diciembre de 2014, 211.800,00 euros, correspondientes al bonus devengado en dichos ejercicios pendiente de pago y contabilizado como gastos del personal.

El capítulo de Administraciones Públicas - I.R.P.F. recoge las retenciones realizadas por la Sociedad a los trabajadores, así como las retenciones efectuadas por los reembolsos de participaciones de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad, que se encuentran pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Dichos importes se han liquidado en los primeros días del ejercicio 2016 y 2015, respectivamente.

13. Pasivos financieros a coste amortizado

La composición del epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Deudas con intermediarios financieros		
Comisiones a pagar (Nota 17b)	863 658,55	874 036,08
Acreedores empresas del grupo (Nota 20)	447 623,12	116 189,47
Otros acreedores	46 647,56	12 939,57
	<u>1 357 929,23</u>	<u>1 003 165,12</u>

El capítulo de Comisiones a pagar incluye, al 31 de diciembre de 2015, comisiones de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva, pendientes de pago a Novo Banco S.A., Sucursal en España y a Banco Espirito Santo de Inversión, S.A., Sucursal en España por importe de 542.872,56 euros y 5.400,00 euros respectivamente (687.475,87 euros y 600,00 euros al 31 de diciembre de 2014, respectivamente) (Nota 20).

Al 31 de diciembre de 2015, en el capítulo de Acreedores empresas del grupo recoge, principalmente, el saldo acreedor con Novo Banco S.A., Sucursal en España, por Impuesto sobre beneficios, que asume ésta como sociedad dominante del Grupo de Consolidación fiscal, por importe de 267.034,32 euros (Novo Activos Financieros España, S.A. en 2014) (Nota 15).

Los Administradores registran los pasivos financieros por su valor nominal, dado que consideran que no hay diferencias significativas entre registrarlas por su valor nominal o por su valor razonable a coste amortizado, siendo su vencimiento inferior a 12 meses.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

14. Provisiones

La composición del epígrafe de Provisiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Otras provisiones	1 151 800,00	940 000,00
	<u>1 151 800,00</u>	<u>940 000,00</u>

El movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 del saldo del epígrafe de Provisiones es el siguiente (importes en euros):

Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>1 052 000,00</u>
Dotaciones	(112 000,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>940 000,00</u>
Reclasificaciones	<u>211 800,00</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>1 151 800,00</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tiene registrado un importe de 751.800,00 euros en concepto de provisión por gastos derivados de procesos de reestructuración y un importe de 400.000,00 euros en concepto de provisión por una demanda interpuesta por Ahorrocapiital, S.I.C.A.V., S.A. contra la Sociedad.

15. Situación fiscal

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre beneficios en régimen de declaración consolidada.

Con fecha 28 de noviembre de 2014 publicó la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la cual ha incluido relevantes modificaciones que afectan a los grupos de consolidación fiscal. A este respecto, una de ellas es la posibilidad de que una entidad no residente en España (no residente en un país o territorio calificado como paraíso fiscal), con personalidad jurídica, y sujeta y no exenta a un impuesto idéntico o análogo al Impuesto de Sociedades español, tenga la consideración de entidad dominante del Grupo fiscal.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

En este sentido, para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2015, Novo Banco, S.A. Sucursal en España es la sociedad dominante del grupo de consolidación fiscal. Al 31 de diciembre de 2014, el grupo fiscal estaba formado por la Sociedad Dominante Novo Activos Financieros España, S.A. y las Sociedades Dependientes Novo Banco Gestión S.G.I.I.C.,S.A.U y Novo Banco Pensiones E.G.F.P.,S.A.

La Disposición transitoria vigésima quinta de la Ley del Impuesto de Sociedades establece que las entidades que cumplan las condiciones para ser consideradas como dependientes de un grupo de consolidación fiscal, sin que formaran parte del mismo con anterioridad a la entrada en vigor de esta Ley por no cumplir los requisitos necesarios para ello, se integrarán en el mencionado grupo en el primer periodo impositivo que se inicie a partir de 1 de enero de 2015.

Por tanto, con efectos 1 de enero de 2015, Novo Banco S.A., Sucursal en España (en adelante, la Sucursal), Novo Banco Vanguarda, S.A. y Novo Banco Servicios Corporativos, S.A.,(sociedades del Grupo en España) han sido incluidos en el grupo fiscal ya existente, formado inicialmente por Novo Banco Activos Financieros, Novo Banco Pensiones y Novo Banco Gestión, siendo la entidad representante la Sucursal.

Asimismo, el artículo 69 de la Ley del Impuesto de Sociedades establece que en el caso de un grupo de consolidación fiscal en el que se integra, al menos, una entidad de crédito, como es el caso, el tipo de gravamen será del 30%, por lo que no le serán de aplicación las reducciones del tipo impositivo general anunciadas en la Ley y de las cuales la Sociedad se benefició durante el ejercicio 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2015 y 2014 con la base imponible del Impuesto sobre beneficios es la siguiente (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	(1 715 274,26)	3 630 398,74
Diferencias permanentes	-	-
Resultado contable ajustado	<u>(1 715 274,26)</u>	<u>3 630 398,74</u>
Diferencias temporales:		
Gastos no deducibles	1 199,95	80 000,00
Deterioro de instrumentos financieros	3 327 066,46	-
Deducción amortizaciones	(4 106,19)	19 757,20
Amortización fondo de comercio	(464 480,00)	(464 480,00)
Gastos deducibles 2013	-	(9 200,00)
Reversión de provisiones	-	(352 000,00)
Base imponible del ejercicio	1 144 405,96	2 904 475,94
Compensación de bases imponibles negativas	-	<u>(2 162 675,70)</u>
Base imponible ajustada del ejercicio	<u>1 144 405,96</u>	<u>741 800,24</u>
Cuota íntegra (30%)	343 321,79	222 540,07
Retenciones y pagos a cuenta de impuesto	<u>(76 287,47)</u>	<u>(106 350,60)</u>
Cuenta acreedora a favor de la Casa Matriz	<u>267 034,32</u>	<u>116 189,47</u>

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

La composición del epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado contable	(1.715 274,26)	3 630 398,74
Cuota íntegra (30%)	343 321,79	1 089 119,62
Ajuste positivo por cambio de tipo impositivo	(205 649,51)	219 662,72
Ajuste por impuestos sobre beneficios del ejercicio anterior	-	79 113,99
Activos diferidos	-	70 603,50
	<u>137 672,28</u>	<u>1 458 459,83</u>

Conforme a las declaraciones del impuesto de Sociedades presentadas y el cálculo estimado para el ejercicio 2015, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas del Grupo fiscal a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

2004	539 230,92
2005	1 442 464,59
2010	<u>693 271,80</u>
	<u>2 674 967,31</u>

El movimiento de los activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	<u>31.12.2014</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2015</u>
Activos diferidos por crédito fiscal	737 076,59	147 415,32	-	884 491,91
Activos diferidos por diferencias temporales	282 223,11	56 444,62	-	338 667,73
Otros activos por impuestos diferidos	8 947,87	1 789,57	-	10 737,44
	<u>1 028 247,57</u>	<u>205 649,51</u>	-	<u>1 233 897,08</u>

El movimiento de activos diferidos recoge al 31 de diciembre de 2015 el cambio de tipo impositivo del 25 al 30% por la modificación del Grupo de consolidación fiscal.

El movimiento de los activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<u>31.12.2013</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2014</u>
Activos diferidos por crédito fiscal	1 859 215,21	-	(1 122 138,62)	737 076,59
Activos diferidos por diferencias temporales	423 244,43	17 519,40	(158 540,72)	282 223,11
Otros activos por impuestos diferidos	10 737,44	-	(1 789,57)	8 947,87
	<u>2 293 197,08</u>	<u>17 519,40</u>	<u>(1 282 468,91)</u>	<u>1 028 247,57</u>

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad consideran que, de acuerdo con su análisis y en base al plan de negocio realizado a nivel del Grupo que compone en España Novo Banco, S.A. Sucursal en España y sus sociedades dependientes, la Sociedad podrá compensar las bases imponibles negativas activadas y los activos diferidos por diferencias temporales dentro de un plazo no superior a 10 años dentro de la normativa contable aplicada, no habiendo procedido por un criterio de prudencia a registrar en el ejercicio 2015 los activos diferidos surgidos por diferencias temporales.

16. Intereses y rendimientos asimilados

El detalle de los intereses y rendimientos asimilados durante el ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valores representativos de deuda (Nota 7.a)	24 260,57	81 401,25
Depósitos a la vista (Nota 7.b y Nota 20)	3 346,40	5 061,57
Depósitos a plazo (Nota 7.b y Nota 20)	361 534,24	401 931,50
	<u>389 141,21</u>	<u>488 394,32</u>

17. Comisiones percibidas y pagadas

a) Comisiones percibidas

El detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión	8 295 350,61	10 205 697,30
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	2 417 052,87	2 976 161,05
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión	246 269,12	1 106 267,31
Comisión de administración de Sociedades de Inversión de Capital Variable	39 877,16	36 448,47
Otras comisiones	255 136,40	174 299,05
	<u>11 253 686,16</u>	<u>14 498 873,18</u>

El capítulo de Otras comisiones recoge al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las comisiones por gestión discrecional de carteras.

A continuación, se detallan el patrimonio, las comisiones de gestión devengadas en el ejercicio y la denominación de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (importes en euros):

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Denominación	2015	
	Patrimonio gestionado al 31.12.15	Comisiones devengadas
Acherfor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.807.554,99	51.984,38
Alfival XXI Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.623.923,73	23.953,71
Almudena Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.502.986,65	17.343,46
Ampurda Valores, S.I.C.A.V., S.A.	2.909.324,69	21.616,06
Anara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.948.799,16	38.230,81
Anmapa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.291.872,19	11.647,56
Argomaniz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	12.156,38
Asturiana de Valores, S.I.C.A.V., S.A.	22.994.037,78	221.658,55
Baninver Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.	3.531.727,96	61.141,02
Bizagorta, S.I.C.A.V., S.A.	3.709.473,91	23.528,41
Camerfran, S.I.C.A.V., S.A.	2.430.662,00	18.744,63
Cartera Tramo 1, S.I.C.A.V., S.A.	2.541.956,96	37.095,60
DAF Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	12.886,99
Deltahorro, S.I.C.A.V., S.A.	2.940.040,17	22.129,80
Dinercartera, S.I.C.A.V., S.A.	3.506.893,56	30.669,86
Dinerglobal, S.I.C.A.V., S.A.	2.947.954,57	21.474,37
Ellium Capital, S.I.C.A.V., S.A.	3.912.286,60	15.297,03
Emujal, S.I.C.A.V., S.A.	8.900.876,74	18.668,18
Ernio Ingenieros, S.I.C.A.V., S.A.	3.414.289,78	24.364,60
Spectrum i Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.	-	40.875,41
European Stock Exchange, S.I.C.A.V., S.A.	3.305.195,50	21.484,83
Fambar de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	7.780.429,65	47.429,45
Fasanga Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.904.513,99	9.315,72
Faviren Ahorro, S.I.C.V.A.V., S.A.	-	59.723,83
Findiner, S.I.C.A.V., S.A.	11.797.175,51	56.040,69
Finen Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	5.900.107,53	23.891,25
Finvalor, S.I.C.A.V., S.A.	9.954.857,41	34.738,40
Futura Capital, S.I.C.A.V., S.A.	-	3.925,61
Gonblas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	4.882.731,04	33.016,10
Head to Wind, S.I.C.A.V., S.A.	6.136.279,08	18.501,06
Hexastar, S.I.C.A.V., S.A.	7.879.514,38	74.559,74
Hispalis Inversion XXI, S.I.C.A.V., S.A.	24.102,82	8.599,46
(Suma y sigue)	139.479.568,35	1.116.692,95

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Denominación	2015	
	Patrimonio gestionado al 31.12.15	Comisiones devengadas
Suma anterior	139 479 568,35	1 116 692,95
Hispana Cinco, S.I.C.A.V., S.A.	4.613.143,70	15.817,25
Hispana Dos, S.I.C.A.V., S.A.	6.274.586,00	39.795,38
Hosife 2002, S.I.C.A.V., S.A.	6.247.450,08	51.257,08
Intercontinental de Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	14.797.440,57	32.445,62
Inversiones Financieras Cubi, S.I.C.A.V., S.A.	3.073.253,48	15.760,19
Inversiones GCU, S.I.C.A.V., S.A.	21.890.727,83	61.034,38
Inversiones Madrid Sur, S.I.C.A.V., S.A.	-	341,72
Inversiones Mobiliarias CID, S.I.C.A.V., S.A.	-	5.481,62
Invest Stella, S.I.C.A.V., S.A.	-	30.939,05
IVG Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.	-	90.860,73
Jopa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.644.849,86	16.241,38
Las Callejas 2000, S.I.C.A.V., S.A.	6.054.675,52	31.564,57
Lezama Inear, S.I.C.A.V., S.A.	-	8.825,98
LosiramCuatro, S.I.C.A.V., S.A.	2.666.143,44	48.907,07
Middle Young, S.I.C.A.V., S.A.	12.253.449,90	35.812,86
Mokana Inversiones S.I.C.A.V.,S.A.	4.903.029,00	29.038,53
Mulinsar, S.I.C.A.V., S.A.	-	150.807,03
Multigestores Trading, S.I.C.A.V., S.A.	-	1.399,93
Nikobri, S.I.C.A.V., S.A.	-	3.675,78
Paper Futuro, S.I.C.A.V., S.A.	3.405.342,34	19.813,73
Pipiola Cartera de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	17.524,10
Pluscapital, S.I.C.A.V., S.A.	-	48.287,60
Saint Randy, S.I.C.A.V., S.A.	3.943.126,80	16.328,77
SC Alternative Fund, S.I.C.A.V., S.A.	7.465.491,85	24.970,34
Secuoya de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	5.180.222,21	21.206,89
Silobar, S.I.C.A.V., S.A.	10.530.389,40	39.959,65
Sipadan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.391.370,22	32.405,87
Spot Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.940.315,56	14.843,29
Tambel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	4.479.322,14	33.202,02
Teleixo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	752,44
Titulos Abascal, S.I.C.A.V., S.A.	4.862.726,73	50.909,35
Titulos Alcalá, S.I.C.A.V., S.A.	5.684.767,25	40.379,94
Titulos Zurbano FV, S.I.C.A.V., S.A.	3.172.777,27	27.875,23
Valderey Capital, S.I.C.A.V., S.A.	2.299.765,72	19.278,68
Valorix 6, S.I.C.A.V., S.A.	2.356.210,67	28.719,58
Vectorial Valores, S.I.C.A.V., S.A.	2.949.631,17	26.507,44
Viscasa, S.I.C.A.V., S.A.	-	11.398,00
Wealth Rendite, S.I.C.A.V., S.A.	8.973.453,05	136.330,19
Zugarramurdi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.431.791,46	19.660,66
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSION GESTIONADAS	298.965.021,57	2.417.052,87

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Denominación	2015	
	Patrimonio gestionado al 31.12.15	Comisiones devengadas
Arte Financiero, F.I.	3.402.848,98	54.122,43
Cartera Universal , F.I.	3.915.218,05	39.474,33
FCS Gestión Flexible, F.I.	359.056,98	11.158,68
Fondibas Mixto, F.I.	7.752.552,76	42.609,04
Fondibas, F.I.	16.204.925,79	279.822,72
Fondo 3 Acciones, F.I.	5.362.812,84	65.761,15
Fongarantía Europa, F.I.	-	18.235,23
Garantizado Protección, F.I.	24.513.409,36	249.301,03
Garantizado Protección II, F.I.	16.179.165,05	149.703,45
Gescafondo, F.I.	14.958.814,83	107.448,40
Gesdivisa, F.I.	49.355.293,76	457.234,98
Gesrioja, F.I.	3.590.645,88	60.126,70
GF Lynce, F.I.	3.852.110,33	80.100,08
Global Best Selection, F.I.	7.814.168,87	106.169,47
Global Estrategia, F.I.	5.079.044,65	101.478,91
Intergestión Mixta, F.I.	-	7.126,68
NB 10, F.I.	82.406.020,38	847.094,44
NB 70, F.I.	15.731.566,72	122.312,04
NB Bolsa Europa Selección, F.I.	5.443.466,33	108.568,28
NB Bolsa Índice 65, F.I.	7.084.307,61	90.295,90
NB Bolsa Oportunidad II, F.I.	-	7.295,11
NB Bolsa Selección, F.I.	34.575.224,69	775.797,12
NB Bolsa USA Selección, F.I.	7.529.929,70	123.454,70
NB Capital Plus, F.I.	299.672.360,40	1.803.475,09
NB Cesta Acciones 2019, F.I.	5.112.492,65	75.270,21
NB Euro/Dólar 80, F.I.	3.897.626,39	64.046,54
NB Europa 50, F.I.	7.480.255,52	91.517,02
NB Europa 70, F.I.	6.659.646,88	111.981,23
NB Fondtesoro Largo Plazo, F.I.	28.835.275,11	239.947,17
NB Fonplazo 2015, F.I.	-	50.955,54
NB Garantizado Europa 100, F.I.	8.082.883,76	108.033,21
NB Garantizado Europa 70, F.I.	9.803.610,05	109.723,01
NB Garantizado Europa, F.I.	4.010.522,91	36.517,50
NB Global Flexible 0 – 100, F.I.	23.654.459,75	385.398,09
NB Global Flexible 0 – 50, F.I.	16.516.199,30	238.332,65
NB Global Solidario, F.I.	7.069.370,43	57.154,05
N.B. Patrimonio, F.I.	41.488.726,76	223.422,72
NB Pharmafund, F.I.	8.721.179,54	139.751,32
(Suma y sigue)	786.115.193,01	7.640.216,22

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Denominación	2015	
	Patrimonio gestionado al 31.12.15	Comisiones devengadas
Suma anterior	786.115.193,01	7.640.216,22
NB Premium, F.I.	6.097.453,78	53.675,51
NB Rendimiento 2015, F.I.	-	15.517,68
NB Rendimiento 2018, F.I.	8.486.291,38	121.462,22
NB Renta Fija Largo, F.I.	13.220.071,58	207.023,24
NB Renta Variable, F.I.	-	25.732,18
NB Solidez Garantizado, F.I.	-	114.337,96
NB Solidez Garantizado II, F.I.	10.336.504,82	118.611,33
NB Valor Europa, F.I.	11.041.044,50	214.549,26
NR Fondo 1, F.I.	12.410.067,96	30.494,13
TOTAL FONDOS DE INVERSION GESTIONADOS	847.706.627,03	8 541 619,73
TOTAL DE IIC GESTIONADAS Y ADMINISTRADAS	1.146.671.648,60	10 998 549,76
OTRAS	70.871.965,46	255 136,40
TOTAL	1.217.543.614,06	11 253 686,16

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Denominación	2014	
	Patrimonio gestionado al 31.12.14	Comisiones devengadas
Actuaciones Bursátiles, S.I.C.A.V., S.A.	-	12 583,39
Acherfor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	4 140 920,66	58 033,06
Alfival XXI Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3 532 816,44	20 512,74
Almudena Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3 270 433,71	15 978,89
Ampurda Valores, S.I.C.A.V., S.A.	2 616 766,49	19 585,81
Anara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3 095 871,75	59 059,84
Anmapa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2 598 354,91	11 742,25
Argomaniz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	6 058 657,01	25 837,86
Asturiana de Valores, S.I.C.A.V., S.A.	23 667 549,22	217 463,63
Averrejit, S.I.C.A.V., S.A.	-	32 620,81
Global Sagos, S.I.C.A.V., S.A.	-	11 231,83
Baninver Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.	4 217 119,44	65 478,19
Bizagorta, S.I.C.A.V., S.A.	3 742 368,86	22 374,19
Bono Alagon, S.I.C.A.V., S.A.	-	34 364,12
Camerfran, S.I.C.A.V., S.A.	2 427 310,39	18 330,45
Cartera 30, S.I.C.A.V., S.A.	-	14 417,60
Cartera Tramo 1, S.I.C.A.V., S.A.	2 508 841,48	21 703,88
Cibrán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	26 085,21
DAF Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2 007 718,75	19 764,80
Deltahorro, S.I.C.A.V., S.A.	3 596 301,20	24 343,05
Dinercartera, S.I.C.A.V., S.A.	3 710 122,44	28 890,75
Dinerglobal, S.I.C.A.V., S.A.	2 823 838,00	38 255,18
Ellium Capital, S.I.C.A.V., S.A.	3 118 371,26	654,92
(Suma y sigue)	<u>77 133 362,01</u>	<u>799 312,45</u>

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Denominación	2014	
	Patrimonio gestionado al 31.12.14	Comisiones devengadas
Suma anterior	77 133 362,01	799 312,45
Emujal, S.I.C.A.V., S.A.	9 287 169,57	18 347,24
Ernio Ingenieros, S.I.C.A.V., S.A.	2 650 810,63	41 008,23
Espectrum i Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.	4 209 799,17	66 145,12
European Stock Exchange, S.I.C.A.V., S.A.	3 034 015,75	20 380,06
Fambar de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	8 169 643,71	34 497,98
Fasanga Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3 113 707,63	8 262,08
Faviren Ahorro, S.I.C.V.A.V., S.A.	10 116 675,76	13 436,24
Findiner, S.I.C.A.V., S.A.	13 095 001,65	33 060,23
Finen Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	5 261 484,83	3 438,86
Finvalor, S.I.C.A.V., S.A.	9 801 578,01	34 327,56
Futura Capital, S.I.C.A.V., S.A.	6 426 602,39	22 437,01
Gonblas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	4 795 959,05	30 092,27
Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	3 076,57
Head to Wind, S.I.C.A.V., S.A.	5 946 583,41	10 218,84
Hexastar, S.I.C.A.V., S.A.	9 485 312,47	63 418,54
Hispalis Inversion XXI, S.I.C.A.V., S.A.	1 625 870,50	9 209,52
Hispana Cinco, S.I.C.A.V., S.A.	4 755 627,92	25 101,19
Hispana Dos, S.I.C.A.V., S.A.	5 974 512,65	122 017,91
Hosife 2002, S.I.C.A.V., S.A.	5 903 040,47	43 853,39
Intercontinental de Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	15 928 790,68	42 408,93
Inversiones Ababol, S.I.C.A.V., S.A.	-	18 923,39
Inversiones Financieras Cubi, S.I.C.A.V., S.A.	3 031 747,91	15 028,37
Inversiones GCU, S.I.C.A.V., S.A.	24 565 899,13	61 770,60
Inversiones Madrid Sur, S.I.C.A.V., S.A.	2 275 272,03	11 398,58
Inversiones Mobiliarias CID, S.I.C.A.V., S.A.	1 771 491,14	10 444,55
Invest Stella, S.I.C.A.V., S.A.	7 831 861,62	42 072,66
ITH Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.	-	80 926,65
IVG Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.	20 097 933,82	124 352,44
Jopa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2 587 330,80	15 705,37
(Suma y sigue)	268 877 084,71	1 824 672,83

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Denominación	2014	
	Patrimonio gestionado al 31.12.14	Comisiones devengadas
Suma anterior	268 877 084,71	1 824 672,83
Las Callejas 2000, S.I.C.A.V., S.A.	6 305 889,70	30 549,49
Lezama Inear, S.I.C.A.V., S.A.	4 316 358,21	33 857,93
LosiramCuatro, S.I.C.A.V., S.A.	2 773 937,65	47 959,72
Linanto, S.I.C.A.V., S.A.	-	26 163,01
Middle Young, S.I.C.A.V., S.A.	11 919 260,32	34 672,53
Mokana Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	3 789 177,87	8 521,66
Mulinsar, S.I.C.A.V., S.A.	28 246 575,20	152 467,67
Multigestores Trading, S.I.C.A.V., S.A.	2 724 928,61	34 712,02
Nikobri, S.I.C.A.V., S.A.	2 804 224,05	14 220,19
Paper Futuro, S.I.C.A.V., S.A.	3 375 336,70	18 073,79
Pipiola Cartera de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	8 965 763,73	21 565,31
Pluscapital, S.I.C.A.V., S.A.	12 923 356,20	70 413,86
Quorum Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	14 868,73
Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.	-	8 170,39
Saint Randy, S.I.C.A.V., S.A.	3 835 339,09	14 833,26
SC Alternative Fund, S.I.C.A.V., S.A.	6 911 750,72	22 051,04
Secuoya de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	5 200 028,50	12 658,83
Silobar, S.I.C.A.V., S.A.	10 668 807,44	40 136,62
Sipadan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3 407 886,23	30 410,38
Spot Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2 973 452,47	19 567,77
Suja 12, S.I.C.A.V., S.A.	-	5 956,67
Tambel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3 415 813,01	25 886,11
Teleixo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	11 543 016,83	46 288,98
Tibest Dos, S.I.C.A.V., S.A.	-	8 237,51
Titulos Abascal, S.I.C.A.V., S.A.	4 973 843,89	56 461,88
Titulos Alcalá, S.I.C.A.V., S.A.	4 456 293,23	55 497,51
Titulos Urbano FV, S.I.C.A.V., S.A.	3 138 822,91	26 941,98
Valorix 6, S.I.C.A.V., S.A.	2 096 025,49	12 463,68
Valderey Capital, S.I.C.A.V., S.A.	2 272 569,14	19 062,26
Vectorial Valores, S.I.C.A.V., S.A.	2 878 475,86	25 484,80
Viscasa, S.I.C.A.V., S.A.	2 697 069,82	13 520,95
Wealth Thusd Rendite, S.I.C.A.V., S.A.	8 778 525,65	180 986,35
Zugarramurdi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2 509 469,87	18 825,34
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSION GESTIONADAS	438 779 083,10	2 976 161,05

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Denominación	2014	
	Patrimonio gestionado al 31.12.14	Comisiones devengadas
Arte Financiero, F.I.	3 562 083,15	51 746,99
Cartera Universal , F.I.	3 825 314,61	36 112,79
FondibasMixto, F.I.	4 349 664,71	33 796,79
Fondibas, F.I.	15 850 693,26	2 66 061,01
Fondo 3 Acciones, F.I.	6 499 280,71	343 621,10
Fongarantía Europa, F.I.	7 972 908,98	119 434,64
Fonteleco 5, F.I.	-	81 335,11
Garantizado Protección, F.I.	26 361 736,51	446 815,09
Garantizado Protección II, F.I.	16 457 156,29	213 643,43
Gescafondo, F.I.	14 206 445,35	121 607,33
Gesdivisa, F.I.	66 270 301,80	502 194,14
Gesrioja, F.I.	3 748 391,88	55 226,50
GF Lynce, F.I.	5 061 795,13	55 134,40
Global Best Selection, F.I.	12 796 850,41	151 617,36
Global Estrategia, F.I.	11 570 435,51	149 317,66
Intergestión Mixta, F.I.	827 899,02	93 151,04
NB 10, F.I.	50 441 610,84	638 087,38
NB 70, F.I.	7 621 773,45	191 770,12
NB Bolsa Europa Selección, F.I.	5 320 014,50	129 168,18
NB Bolsa Indice 65, F.I.	9 691 580,72	102 568,19
(Suma y sigue)	272 435 936,83	3 782 409,25

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)

Denominación	2014	
	Patrimonio gestionado al 31.12.14	Comisiones devengadas
(Suma anterior)	272 435 936,83	3 782 409,25
NB Bolsa Oportunidad II, F.I.	8 434 350,67	286 729,30
NB Bolsa Selección, F.I.	37 962 481,69	695 807,41
NB Bolsa USA Selección, F.I.	7 970 569,95	124 208,08
NB Capital Plus, F.I.	369 305 418,34	2 081 112,05
NB Cesta Acciones 2019, F.I.	6 815 347,00	157 387,07
NB Euro/Dólar 80, F.I.	7 701 445,73	194 701,27
NB Europa 50, F.I.	10 474 528,76	250 067,27
NB Europa 70, F.I.	11 480 272,18	137 360,40
NB Fondtesoro Largo Plazo, F.I.	76 402 534,06	533 024,25
NB Fonplazo 2015, F.I.	20 684 795,34	248 554,31
NB Garantizado Europa, F.I.	5 404 491,27	77 185,77
NB Garantizado Europa 100, F.I.	12 169 974,99	146 299,83
NB Garantizado Europa 70, F.I.	12 907 669,87	186 811,05
NB Global Flexible 0 – 100, F.I.	26 776 519,44	426 739,06
NB Global Flexible 0 – 50, F.I.	19 524 982,66	229 068,86
NB Global Solidario, F.I.	2 350 266,43	25 365,73
N.B. Patrimonio, F.I.	46 840 039,02	297 270,86
NB Pharmafund, F.I.	6 342 921,77	120 303,07
NB Premium, F.I.	7 189 253,94	58 247,10
NB Premium Bolsa, F.I.	-	32 813,89
NB Rendimiento 2015, F.I.	2 911 803,15	35 061,56
NB Rendimiento 2018, F.I.	10 222 438,50	181 385,13
NB Renta Fija Largo, F.I.	18 182 682,72	232 487,64
NB Renta Variable, F.I.	1 716 312,82	33 339,28
NB Solidez Garantizado, F.I.	24 312 234,43	215 046,95
NB Solidez Garantizado II, F.I.	12 612 229,11	193 371,45
NB Valor Europa, F.I.	10 115 747,89	300 297,91
Nemesis, F.I.	663 037,64	2 936,87
NR Fondo 1, F.I.	10 790 199,56	26 571,94
TOTAL FONDOS DE INVERSION GESTIONADOS	1 060 700 485,76	11 311 934,61
TOTAL DE IIC GESTIONADAS Y ADMINISTRADAS	1 499 479 568,86	14 288 195,66
OTRAS	81 314 862,40	210 747,52
TOTAL	1 580 794 431,26	14 498 873,18

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el importe pendiente de cobro por comisiones de gestión y administración asciende a 980.130,66 euros y 1.257.064,41 euros, respectivamente (Nota 7.b)

b) Comisiones pagadas

El detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de gestión de patrimonios de Fondos Inversión retrocedidas	5 183 777,16	5 928 180,85
Comisiones de gestión de patrimonios de Sociedades de Inversión de Capital Variable retrocedidas	1 291 589,23	1 551 593,26
Comisión de gestión discrecional de carteras	<u>170 877,74</u>	<u>132 816,74</u>
	<u>6 646 244,13</u>	<u>7 612 590,85</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el importe pendiente de pago por estas comisiones asciende a 863.658,55 y 874.036,08 euros, respectivamente (Nota 13).

18. Resultado de operaciones financieras (Neto)

El detalle de resultado de operaciones financieras de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado de operaciones financieras Cartera de negociación (Nota 7.a)	<u>(3 405 049,51)</u>	<u>(303 579,85)</u>
	<u>(3 405 049,51)</u>	<u>(303 579,85)</u>

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

19. Gastos de personal y Gastos generales

a) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos, salarios y asimilados	864 040,77	1 182 189,45
Seguridad Social a cargo de la empresa	164 487,97	204 527,01
Otros gastos sociales	79 789,92	108 432,25
	<u>1 108 318,66</u>	<u>1 495 148,71</u>

b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Alquiler de Inmuebles e instalaciones (Nota 10)	201 256,73	217 903,55
Reparaciones y conservación	2 718,93	4 925,46
Suministros	515 355,46	503 208,52
Transportes	23 095,80	32 426,63
Publicidad y representación	112 529,72	92 576,45
Servicios profesionales independientes	293 303,97	281 609,49
Servicios bancarios y similares	299,33	201,43
Otros gastos	992 112,66	854 770,85
Tributos	3 889,64	3 889,64
	<u>2 144 562,24</u>	<u>1 991 512,02</u>

El capítulo de Otros gastos incluye al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo devengado por los servicios prestados por Novo Vanguarda, S.L. (anteriormente denominada Espirito Santo Vanguarda, S.L.).

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

20. Operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos con empresas del Grupo se muestran a continuación (importes en euros):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos a plazo (Nota 7.b)	42 000 000,00	35 000 000,00
Depósitos a la vista (Nota 7.b)	2 366 953,02	14 117 450,95
Deudores empresas del grupo (Nota 7.b)	-	42 157,29
Fianzas	42 528,77	42 528,77
Ajustes por valoración (Nota 7.b)	10 758,90	32 602,74
Activo	<u>44 420 240,69</u>	<u>49 234 739,75</u>
Deudas con intermediarios financieros (Nota 13)	548 272,56	688 075,87
Acreedores empresas del grupo (Nota 13)	447 623,12	116 189,47
Pasivo	<u>995 895,68</u>	<u>804 265,34</u>
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 16)	364 880,64	406 993,14
Ingresos	<u>364 880,64</u>	<u>406 993,14</u>
Comisiones de comercialización	5 341 374,07	6 193 929,05
Servicios exteriores	1 084 957,51	1 100 985,91
Gastos	<u>6 426 331,58</u>	<u>7 294 914,96</u>

En concepto de ingresos por comisiones de comercialización se recoge el contrato de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U. firmado con Novo Banco, S.A. Sucursal en España con fecha 14 de octubre de 2013.

Los servicios exteriores incluyen la relación contractual en relación a la prestación de diferentes servicios de tecnología, incluyendo entre otros, mantenimiento de aplicaciones informativas, soporte microinformático y gestión de proyectos en contrato marco entre la Sociedad y Novo Banco, S.A. Sucursal en España firmado con fecha 1 de febrero de 2012. Asimismo, incluye el contrato de delegación de servicios de administración de Instituciones de Inversión Colectiva entre la Sociedad y Novo Vanguarda, S.L. firmado con fecha 2 de enero de 2015.

21. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

22. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los Administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, tal y como se definen en el artículo 231 de la citada ley, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley.

La remuneración devengada por el personal de Alta Dirección de la Sociedad, a la vez miembros del Consejo de Administración, correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014 fue de 169.996,10 y 169.996,04 euros, respectivamente.

Asimismo, la remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración, correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014 asciende igualmente a 169.996,10 y 169.996,04 euros, respectivamente.

23. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2015 y 2014 han ascendido a 22.440 euros, sin suplidos ni IVA. Asimismo, la Sociedad ha pagado honorarios a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por otros servicios en los ejercicios 2015 y 2014 por importe de 10.000 y 7.500 euros, respectivamente, sin suplidos ni IVA, no existiendo honorarios pagados por asesoramiento fiscal, ni por otros conceptos a dicha firma.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

24. Departamento de Atención al Cliente

Con arreglo a la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente no ha recibido quejas ni reclamaciones en los ejercicios 2015 y 2014, de ningún cliente de la Sociedad.

25. Gestión de riesgos

a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado al que está expuesta indirectamente se debe a la variabilidad de los ingresos provenientes de las IIC gestionadas y administradas. Estos ingresos están estrechamente relacionados con la evolución de los mercados, y en este sentido, presenta un alto riesgo de mercado.

b) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no se encuentra expuesta directamente a riesgo de tipo de cambio. Podría estar algo expuesta indirectamente a través del riesgo de tipo de cambio que soporten las IIC gestionadas y administradas.

c) Riesgo de crédito

Las principales posiciones de la Sociedad son en renta fija, cuentas corrientes a la vista principalmente en empresas del grupo y en depósitos a plazo en empresas del grupo, por lo que el riesgo de crédito no es significativo.

El seguimiento del rating de las emisiones mantenidas en cartera y de emisores/ contrapartidas, se realiza en base a la información proporcionada por las agencias de calificación más reconocidas del mercado (Standard & Poor's y Moody's).

d) Riesgo de liquidez

La Sociedad Gestora gestiona de forma prudente el riesgo de liquidez, intentando en todo momento mantener el suficiente efectivo en cuenta corriente, depósitos y/o Deuda Pública Española.

e) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad invierte fundamentalmente en depósitos hasta un año y cuentas corrientes a la vista, lo que minimiza el riesgo de tipo de interés y valor razonable.

NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

26. Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de 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, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	<u>2015</u>
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	25
Ratio de operaciones pagadas	25%
Ratio de operaciones pendientes de pago	<u>25%</u>
Total pagos realizados	8 845 087,78
Total pagos pendientes	<u>18 114,01</u>

Tal y como se establece en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

**NOVO BANCO, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A.U.**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015
(Expresado en euros)**

Actividades realizadas

Como resumen del ejercicio 2015, destacaríamos la importante decisión por parte del BCE de comprar deuda pública, subir los tipos de interés por parte de la Reserva Federal y las preocupaciones que venían de China.

Hay que recordar que fue a mediados de enero del 2015 cuando el Abogado General de la U.E. respaldaba la legalidad del programa OMT del BCE al considerarlo compatible con los tratados europeos, bajo determinadas condiciones no demasiado exigentes, y allanaba el camino al BCE para acordar la compra de deuda soberana (finalmente el OMT fue avalado por el Tribunal de la U.E. en junio). La posibilidad de que el BCE optase por comprar deuda soberana era muy real y el banco central de Suiza (SNB) no tardaba en reaccionar a esta posibilidad. Al día siguiente del dictamen del Abogado General de la U.E., sorprendía al anunciar el abandono del techo del franco contra euro, situado desde el 6 de septiembre de 2011 en 1,20 EUR/CHF. A cambio y con el fin de limitar la fortaleza de la divisa suiza, rebajaba el rango objetivo para los tipos a tres meses hasta el intervalo de -0,25% a -1,25%. Finalmente, sólo unos días después, el 22 de enero, el BCE marcaba un antes y un después en la Eurozona al decidir comprar deuda soberana, de agencias gubernamentales e instituciones europeas en el marco de su programa de estímulo cuantitativo (se iniciaron en marzo), añadiéndose a las compras de cédulas y titulizaciones que ya estaba llevando a cabo.

En conjunto, las compras sumarían 60 mm € y se prolongarían hasta septiembre de 2016, complementándose esta acción con la eliminación de la prima de 10 p.b. en las operaciones TLTRO que hacía su tipo equivalente al oficial. Las medidas acordadas eran consideradas más que suficientes en el BCE y éste, convenientemente, traspasaba las responsabilidades para consolidar la recuperación a los políticos. La política monetaria y las reformas estructurales deben funcionar conjuntamente para promover una economía fuerte y sana; cuestión que sigue siendo así pero que no ha impedido en el BCE acabaran el año como empezaron, con más medidas. En diciembre, volvía a actuar y, aunque la batería de medidas fuera considerada insuficiente por los mercados, se acordaba lo siguiente:

1. La rebaja de la facilidad de depósito en -10 p.b. hasta -0,30%;
2. La prolongación de los 60 mm € mensuales de compras de activos hasta marzo de 2017;
3. La reinversión de los vencimientos del QE “durante el tiempo necesario”;
4. La inclusión en el programa de compras de la deuda regional y local y el mantenimiento de las operaciones de financiación a tres meses a tipo fijo con total adjudicación de la demanda, al menos, hasta finales de 2017.

**NOVO BANCO, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A.U.**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015
(Expresado en euros)**

En enero, en Grecia, Syriza ganaba las elecciones y empezaba una larga batalla con la Troika, cuyo mayor éxito para los griegos fue la transformación del apelativo de este ente ("la Troika") al de "las instituciones". En febrero, Tsipras y las instituciones ganaban tiempo y acordaban un largo período negociador que tornaba en un nuevo fracaso europeo al cerrarse sin acuerdo. A comienzos del verano, el miedo a la salida de Grecia del euro se generalizaba y la fuga de capitales se acrecentaba, mientras que la banca griega dependía del recurso del ELA y el BCE se mostraba reticente a ampliar la liquidez disponible mediante este mecanismo. El escenario heleno se deterioraba a pasos agigantados y el punto culmen llegaba con la negativa a las medidas de austeridad en el referéndum de julio.

Las primeras medidas llegaron de la mano del PBoCh en forma de rebaja del ratio de reservas, el cual era recortado en febrero en 50 p.b. hasta 19,50% (actual 17,50%). En febrero, los tipos oficiales se reducen en 25 p.b. hasta 2,50% para los depósitos y 5,35% para el crédito, teniendo continuidad las bajadas como demuestran sus respectivos niveles en la actualidad: 1,50% y 4,35%.

Las preocupaciones chinas se centraban en dos puntos:

1. Desde mediados de junio hasta finales de agosto, sus bolsas se desplomaron más de un 40% y las noticias de impagos de algunas empresas se combinaban con la suspensión de cotización de hasta el 51% de las compañías integrantes de los índices, al tiempo que el gobierno actuaba directamente con compras en mercado para frenar el desplome y con medidas de importancia como la de eximir de tributación a los dividendos de los accionistas a largo plazo. La actuación china era global y se extendía a la economía real al dotarse fondos para reforzar las inversiones en infraestructuras, inyectar liquidez a la banca, rebajar los impuestos en las compras de automóviles o facilitar la adquisición de vivienda, entre otras medidas.
2. China tomaba la decisión de devaluar el yuan. A mediados de agosto, decidía ajustar la cotización del yuan frente al dólar en algo más del 3%, pasando de 6,2097 a 6,3982 en tres días. El objetivo de esta medida era lograr un mecanismo de fijación de precios más acorde con las fuerzas de mercado con el fin de poder incorporar el yuan a la cesta de divisas del FMI. Objetivo que se conseguía en noviembre cuando se acordaba su incorporación con un peso del 10,90% en los DEG.

**NOVO BANCO, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A.U.**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015
(Expresado en euros)**

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ha cerrado el ejercicio 2015 con un resultado negativo de 1.852.946,54 euros. En el ejercicio 2014, la sociedad tuvo un beneficio de 2.171.938,91 euros.

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A., es al 31 de diciembre de 2015, entidad Gestora de 40 Fondos de Inversión y 54 Sociedades de Capital Variable, cuyo volumen total gestionado a dicha fecha asciende a la cifra de 1.141.346.604,61 euros, una vez descontado el importe de 5.325.043,99 euros de inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la propia Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014, el volumen gestionado fue de 1.492.257.818,57 euros, lo que ha supuesto un descenso del 23,52 %, con relación al ejercicio 2015.

Modificación de los Estatutos y el Programa de Actividades de la Sociedad

Durante el ejercicio 2015 no se han producido modificaciones en los estatutos de la Sociedad, ni en el programa de Actividades de la Sociedad.

Acciones propias

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad no ha adquirido acciones propias.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. En la Nota 26, se informa del aplazamiento de pago a proveedores.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad no ha realizado actividades de I +D.

**Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al
2015**

Desde el cierre del pasado ejercicio 2015 hasta la fecha de este informe de gestión no se han producido ningún hecho posterior de especial relevancia que deba ser incluido.

NOVO BANCO GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Novo Banco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el 29 de febrero de 2016, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Novo Banco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria y un informe de gestión.

FIRMANTES:



D. Fernando Fonseca Cristino Coelho
Presidente



D. Enrique Cabanas Berdices
Secretario Consejero



D. Pedro Luis Faria Araujo de Almeida e Costa
Consejero

