

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

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORIA 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 2016, 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., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2 de la memoria que indica que las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas por los administradores de la Sociedad aplicando las modificaciones introducidas al Plan General de Contabilidad (RD 1514/2007) mediante el Real Decreto 602/2016 y el régimen transitorio que incluye el citado Real Decreto. En este sentido, de acuerdo con la opción establecida en el apartado 2 de la disposición transitoria única del Real Decreto 602/2016 y considerando la disposición adicional segunda, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de la nueva normativa antes mencionada en relación con activos intangibles de vida útil indefinida y fondo de comercio. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2015 que fueron formuladas aplicando la normativa contable y mercantil vigente en dicho ejercicio. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Fco. Javier Astiz Fernández

27 de abril de 2017

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 N° 01/17/30525
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

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

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016

✓
18 1/8
21/11

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2015 (*)	
	2016	Reexpresado
Tesorería (Nota 6)	6 977,44	15 750,34
Cartera de negociación (Nota 7.a)	1 014 200,00	586 200,00
Valores representativos de deuda	1 013 200,00	585 000,00
Instrumentos de capital	1 000,00	1 200,00
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)	7 574 460,59	45 643 664,75
Crédito a intermediarios financieros	7 534 272,26	45 480 169,85
Crédito a particulares	40 188,33	163 494,90
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)	71 486,96	76 821,76
De uso propio	71 486,96	76 821,76
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 9)	2 909 373,48	5 759 759,33
Fondo de comercio	2 836 057,74	5 672 115,48
Otro activo intangible	73 315,74	87 643,85
Activos fiscales (Nota 11)	1 065 353,07	1 242 103,07
Corrientes	37 105,50	8 205,99
Diferidos	1 028 247,57	1 233 897,08
Resto de activos (Nota 12)	193 804,09	164 737,98
TOTAL ACTIVO	12 835 655,63	53 489 037,23





(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Véase Nota 2.c "Comparación de la información".

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

	2016	2015 (*) Reexpresado
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 13)	1 569 574,32	1 357 929,23
Deudas con intermediarios financieros	1 569 574,32	1 357 929,23
Deudas con particulares	-	-
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones (Nota 14)	1 152 152,62	1 151 800,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	1 152 152,62	1 151 800,00
Pasivos fiscales (Nota 11)	2 576,48	11 527,12
Corrientes	-	8 950,64
Diferidos	2 576,48	2 576,48
Resto de pasivos (Nota 12)	225 740,13	281 809,70
TOTAL PASIVO	2 950 043,55	2 803 066,05
FONDOS PROPIOS (Nota 5)	9 885 612,08	50 685 971,18
Capital	2 897 993,00	24 881 840,84
Escriturado	2 897 993,00	24 881 840,84
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión	7 984 825,70	24 484 825,70
Reservas	5 830 552,75	6 008 308,92
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(4 689 004,28)	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 138 755,09)	(4 689 004,28)
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
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	9 885 612,08	50 685 971,18
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12 835 655,63	53 489 037,23





(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Véase Nota 2.c "Comparación de la información".

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

PRO-MEMORIA	2016	2015 (*) Reexpresado
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)	996 777 093,06	1 217 543 614,06
Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	996 777 093,06	1 217 543 614,06


Recebo

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Véase Nota 2.c "Comparación de la información".

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresada en euros)

	2016	2015 (*) Reexpresado
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 16)	185 060,67	389 141,21
Intereses y cargas asimiladas	-	-
MARGEN DE INTERESES	185 060,67	389 141,21
Comisiones percibidas (Nota 17.a)	8 066 424,14	11 253 686,16
Comisiones pagadas (Nota 17.b)	(4 617 746,43)	(6 646 244,13)
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 18)	428 200,00	(3 405 049,51)
Cartera de negociación	428 200,00	(3 405 049,51)
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	4 061 938,38	1 591 533,73
Gastos de personal (Nota 19.a)	(1 035 942,93)	(1 108 318,66)
Gastos generales (Nota 19.b)	(2 015 878,86)	(2 144 562,24)
Amortización (Nota 8 y 9)	(2 887 742,40)	(2 889 984,83)
Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 14)	-	-
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	(1 877 625,81)	(4 551 332,00)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1 877 625,81)	(4 551 332,00)
Impuesto sobre beneficios (Nota 15)	(261 129,28)	(137 672,28)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(2 138 755,09)	(4 689 004,28)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 138 755,09)	(4 689 004,28)
BENEFICIO POR ACCION	(0,52)	(1,13)
Básico	(0,52)	(1,13)
Diluido	-	-

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Véase Nota 2.c "Comparación de la información".

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

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

	2016	2015 (*) Reexpresado
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 138 755,09)	(4 689 004,28)
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	(2 138 755,09)	(4 689 004,28)

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Véase Nota 2.c "Comparación de la información".

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

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

	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 2016	24 881 840,84	24 484 825,70	6 008 308,92	-	-	-	(4 689 004,28)	-	50 685 971,18	-	50 685 971,18
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2016	24 881 840,84	24 484 825,70	6 008 308,92	-	-	-	(4 689 004,28)	-	50 685 971,18	-	50 685 971,18
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 138 755,09)	-	(2 138 755,09)	-	(2 138 755,09)
Otras variaciones del patrimonio neto:	(21 983 847,84)	(16 500 000,00)	(177 756,17)	-	-	(4 689 004,28)	4 689 004,28	-	(38 661 604,01)	-	(38 661 604,01)
Aumentos de capital / fondo de dotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / Remuneración a los socios	(21 983 847,84)	(16 500 000,00)	-	-	-	-	-	-	(38 483 847,84)	-	(38 483 847,84)
Trespasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(4 689 004,28)	4 689 004,28	-	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos Sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(177 756,17)	-	-	-	-	-	(177 756,17)	-	(177 756,17)
Total otras variaciones del patrimonio neto	(21 983 847,84)	(16 500 000,00)	(177 756,17)	-	-	(4 689 004,28)	4 689 004,28	-	(38 650 508,06)	-	(38 650 508,06)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	2 897 993,00	7 984 825,70	5 830 552,75	-	-	(4 689 004,28)	(2 138 755,09)	-	9 885 612,08	-	9 885 612,08

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Véase Nota 2.c "Comparación de la información".

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

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado 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	Total Fondos Propios
Saldo al 1 de enero de 2015	24 881 840,84	38 395 276,71	15 878 323,16	-	-	-	2 171 938,91	-	81 327 379,62
Ajustes por cambios de criterio contable	-	(7 810 451,01)	(9 205 895,41)	-	-	-	(2 836 037,74)	-	(19 852 404,16)
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2015	24 881 840,84	30 584 825,70	6 672 427,75	-	-	-	(664 118,83)	-	61 474 975,46
Total ingresos y gastos reconocidos (**)	-	-	-	-	-	-	(4 689 004,28)	-	(4 689 004,28)
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	(6 100 000,00)	(664 118,83)	-	-	-	664 118,83	-	(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)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(664 118,83)	-	-	-	664 118,83	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos Sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total otras variaciones del patrimonio neto	-	(6 100 000,00)	(664 118,83)	-	-	-	664 118,83	-	(6 100 000,00)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	24 881 840,84	24 484 825,70	6 008 308,92	-	-	-	(4 689 004,28)	-	50 685 971,18

[Handwritten signatures and initials]

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

	2016	2015 (*) Reexpresado
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	38 045 203,34	(5 616 225,62)
Resultado del ejercicio	(2 138 755,40)	(4 689 004,28)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	2 887 742,40	2 889 984,83
Amortización	2 887 742,40	2 889 984,83
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	-	-
Otros ajustes	-	-
Aumento/Disminución neta de los activos de explotación	37 149 238,53	(3 834 020,15)
Inversiones crediticias	37 429 754,64	(6 554 558,64)
Cartera de negociación	(428 000,00)	2 886 277,04
Otros activos de explotación	147 683,89	(165 738,55)
Aumento/Disminución neta de los pasivos de explotación	146 977,50	16 812,39
Pasivos financieros a coste amortizado	211 645,09	354 764,11
Otros pasivos de explotación	(64 667,59)	(337 951,72)
Cobros/ Pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(19 405,12)	(9 268,13)
Pagos	(19 405,12)	(9 268,13)
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	(19 405,12)	(9 268,13)
Cobros	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(38 661 604,01)	(6 100 000,00)
Dividendos	(16 500 000,00)	(6 100 000,00)
Reducciones de capital	(21 983 847,84)	-
Otras variaciones de patrimonio neto	(177 756,17)	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(635 805,79)	(11 725 493,75)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	2 505 030,63	14 230 524,38
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1 869 224,84	2 505 030,63
PRO-MEMORIA:		
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
Caja	6 977,44	15 750,34
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	1 862 247,40	2 489 280,29

TR
W JPP

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(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.

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, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado 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, 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 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, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado 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, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado 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	<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, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado 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, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado 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, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado 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.

38 *ans jpp*

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha acordado la reducción del valor nominal de la totalidad de las acciones pasando de 6,010121 euros por acción a 0,70 euros por acción. Esta operación ha supuesto una reducción del capital de 21.983.847,84 euros. (Nota 5).

En el ejercicio 2015 no se produjeron hechos relevantes significativos que afectaran a la Sociedad.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 30 de marzo de 2017, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2016.

Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales (Nota 3), son:

- D. Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos (Presidente)
- D. Enrique Cabanas Berdices (Secretario Consejero)
- D. Nuno Manuel Patrício dos Santos (Consejero)
- D. João Carlos da Piedade Ferreira de Pina Pereira (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 4.e y 9).
- Valoración de las inversiones financieras a largo plazo así como de la evaluación del deterioro de las inversiones financieras (Nota 7).
- Determinación de la suficiencia de provisiones (Nota 14).
- Determinación de la recuperabilidad de los activos fiscales (Nota 11).

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016 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 2016 y 2015.

e) Cambios en criterios contables

La Sociedad no ha efectuado ningún ajuste por cambios en los criterios contables en los ejercicios 2016 y 2015, salvo aquellos que figuran en el apartado 2.c) Comparación de la información.

f) Plantilla

La plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 distribuida por categorías es la siguiente:

	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	3	1	3	1
Técnicos	5	4	6	3
Administrativos	0	1	0	2
	<u>8</u>	<u>6</u>	<u>9</u>	<u>6</u>

El número medio de empleados en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido de 14 y 15 empleados, respectivamente.

En los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad no tiene contratados empleados con una discapacidad igual superior al 33%.

g) Sucursales y Representantes

La Sociedad no tiene sucursales ni representantes al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado 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 2016 y 2015.

c) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario. En este sentido, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2016.

En diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Dicho Real Decreto 602/2016 es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.

Las principales modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016 que afectan a la Sociedad se refieren a la modificación de la Norma de registro y valoración de los activos intangibles (en particular, el fondo de comercio). En línea con las modificaciones al Código de Comercio introducidas por la Ley 22/2015, de 20 de julio, se establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo en cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo máximo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el intangible. En relación con el fondo de comercio, se amortizará en su vida útil y se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años y su recuperación es lineal. Anteriormente estos activos intangibles y el fondo de comercio eran activos de vida útil indefinida y no estaban sujetos a amortización sistemática, únicamente a deterioro.

Respecto a la amortización del fondo de comercio y de los elementos del inmovilizado que previamente se hubieran calificado como de vida útil indefinida, y según permite la Disposición transitoria única del Real Decreto 602/2016, la Sociedad ha aplicado los nuevos criterios de amortización previstos en la normativa al valor en libros del fondo de comercio y resto de elementos anteriormente calificados como de vida útil indefinida optando por amortizar con cargo a reservas los importes resultantes de conformidad a las reglas de transición. Conforme a estas reglas, se ha calculado la amortización con cargo a reservas siguiendo un criterio lineal de recuperación y considerando una vida útil de diez años desde la fecha de adquisición.

De acuerdo con la Disposición adicional segunda, en esta opción, debe presentarse información comparativa ajustada a los nuevos criterios. De esta forma, los saldos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 que se muestran en las presentes cuentas anuales, han sido modificados respecto a los mostrados en las cuentas anuales correspondientes a dicho ejercicio como consecuencia de las modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016. Así, se han reexpresado las cifras anteriores al 1 de enero de 2015 contra las cuentas de reservas. A continuación, se presenta un detalle de los efectos de la aplicación de los nuevos criterios de amortización en los ejercicios 2015 y anteriores.

La re-expresión implica una modificación de las cifras del ejercicio 2015 que se presentan a efectos comparativos en las cuentas anuales del ejercicio 2016, suponiendo una minoración del activo del ejercicio 2015 por importe de 22.688.461,90 euros, una minoración del patrimonio neto del ejercicio 2015 por importe de 22.688.461,90 euros, que incluye una minoración del resultado del ejercicio 2015 por importe de 2.836.057,74 euros.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

ACTIVO	2015	Ajustes	2015 (*) Reexpresado
Tesorería	15 750,34	-	15 750,34
Cartera de negociación	586 200,00	-	586 200,00
Valores representativos de deuda	585 000,00	-	585 000,00
Instrumentos de capital	1 200,00	-	1 200,00
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	45 643 664,75	-	45 643 664,75
Crédito a intermediarios financieros	45 480 169,85	-	45 480 169,85
Crédito a particulares	163 494,90	-	163 494,90
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	76 821,76	-	76 821,76
De uso propio	76 821,76	-	76 821,76
Inversiones inmobiliarias	-	-	-
Activo intangible	28 448 221,23	(22 688 461,90)	5 759 759,33
Fondo de comercio	28 360 577,38	(22 688 461,90)	5 672 115,48
Otro activo intangible	87 643,85	-	87 643,85
Activos fiscales	1 242 103,07	-	1 242 103,07
Corrientes	8 205,99	-	8 205,99
Diferidos	1 233 897,08	-	1 233 897,08
Resto de activos	164 737,98	-	164 737,98
TOTAL ACTIVO	76 177 499,13	(22 688 461,90)	53 489 037,23

Handwritten signatures and initials:
 R
 W
 JPP

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2015	Ajustes	2015 (*) Reexpresado
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1 357 929,23	-	1 357 929,23
Deudas con intermediarios financieros	1 357 929,23	-	1 357 929,23
Deudas con particulares	-	-	-
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-	-
Provisiones	1 151 800,00	-	1 151 800,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-	-
Otras provisiones	1 151 800,00	-	1 151 800,00
Pasivos fiscales	11 527,12	-	11 527,12
Corrientes	8 950,64	-	8 950,64
Diferidos	2 576,48	-	2 576,48
Resto de pasivos	281 809,70	-	281 809,70
TOTAL PASIVO	2 803 066,05	-	2 803 066,05
FONDOS PROPIOS	73 374 433,08	(22 688 461,90)	50 685 971,18
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	32 395 276,71	(7 810 451,01)	24 484 825,70
Reservas	18 050 262,07	(12 041 953,15)	6 008 308,92
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-
<i>Menos: Valores propios</i>	-	-	-
Resultado del ejercicio	(1 852 946,54)	(2 836 057,74)	(4 689 004,28)
<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	(22 688 461,90)	50 685 971,18
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	76 177 499,13	(22 688 461,90)	53 489 037,23

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

PRO-MEMORIA	2015	Ajustes	2015 (*) Reexpresado
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	-	1 217 543 614,06
Otras cuentas de orden	-	-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1 217 543 614,06	-	1 217 543 614,06

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

	2015	Ajustes	2015 (*) Reexpresado
Intereses y rendimientos asimilados	389 141,21	-	389 141,21
Intereses y cargas asimiladas	-	-	-
MARGEN DE INTERESES	389 141,21	-	389 141,21
Comisiones percibidas	11 253 686,16	-	11 253 686,16
Comisiones pagadas	(6 646 244,13)	-	(6 646 244,13)
Resultado de operaciones financieras (neto)	(3 405 049,51)	-	(3 405 049,51)
Cartera de negociación	(3 405 049,51)	-	(3 405 049,51)
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	1 591 533,73	(2 836 057,74)	1 591 533,73
Gastos de personal	(1 108 318,66)	-	(1 108 318,66)
Gastos generales	(2 144 562,24)	-	(2 144 562,24)
Amortización	(53 927,09)	(2 836 057,74)	(2 889 984,83)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-	-	-
Inversiones crediticias	-	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	(1 715 274,26)	(2 836 057,74)	(4 551 332,00)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	-	-
Activos materiales	-	-	-
Activos intangibles	-	-	-
Resto	-	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-	-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1 715 274,26)	(2 836 057,74)	(4 551 332,00)
Impuesto sobre beneficios	137 672,28	-	137 672,28
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1 852 946,54)	(2 836 057,74)	(4 689 004,28)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 852 946,54)	(2 836 057,74)	(4 689 004,28)
BENEFICIO POR ACCION	(0,45)	(0,58)	(1,13)
Básico	(0,45)	(0,58)	(1,13)
Diluido	-	-	-

18 ml JPP

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

Con fecha 21 de febrero de 2017, se ha producido el cese de D. Fernando Fonseca Cristino Coelho como Presidente y de D. Pedro Luis Faria Araujo de Almeida e Costa como Consejero, así como el nombramiento por el plazo de un año desde la fecha de nombramiento de D. Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos como Presidente y D. Nuno Manuel Patrício dos Santos y D. João Carlos da Piedade Ferreira de Pina Pereira como Consejeros,

Adicionalmente a este hecho, y con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 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 2016 y 2015, 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.

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 los 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.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

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.

- 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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

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:

- 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

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

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.

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.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

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.

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.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

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.

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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 se registran a su coste amortizado.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

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.

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.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

- 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.

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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

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%

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.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

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.

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, se introduce un nuevo tratamiento contable de los inmovilizados intangibles en el artículo 12.11., y en particular sobre el Fondo de Comercio. Para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016 se establece que el Fondo de Comercio se amortizará durante su vida útil. La vida útil se determinará de forma separada para cada unidad generadora de efectivo a la que se le haya asignado Fondo de comercio. Se presumirá, salvo prueba en contrario, que la vida útil del Fondo de comercio es de diez años y que su recuperación es lineal.

En la estimación de la vida útil de los activos intangibles, la amortización del Fondo de comercio y los demás elementos del inmovilizado clasificados como intangibles de vida útil indefinida se podrán aplicar un tratamiento prospectivo o retrospectivo, siendo el segundo el elegido por la Sociedad a contar desde la fecha de adquisición o desde el inicio del ejercicio en que se aplicó por primera vez el vigente Plan General de Contabilidad, en caso de que la fecha de adquisición fuese anterior. A estos efectos, dada la fecha de adquisición de los Fondos de comercio de la Sociedad, se considera la fecha en que se aplicó por primera vez el vigente Plan General de Contabilidad, 1 de enero de 2008, a efectos del cómputo del periodo de amortización.

El Fondo de comercio se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente, valorándose por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, determinado en función del valor en uso, es superior a su importe en libros a dicha fecha.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

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 0,80%
- 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: 1,75%

Aplicaciones informáticas

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

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 amortización de los inmovilizados intangibles 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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

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.

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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

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:

- 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 periodo 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 periodo de tiempo se registran durante el periodo 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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

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.

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 han 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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

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.

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.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

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:

- 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 temporal 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.

Con fecha 16 de febrero de 2016 se publicó la Resolución de 9 de febrero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se desarrollan las normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para la contabilización del Impuesto sobre beneficios, y que fue de aplicación para todos los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015. Con fecha 3 de diciembre de 2016, se publicó el Real Decreto Ley 3/2016, sin que tenga impacto significativo en las cuentas anuales de la Sociedad.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

5. Fondos propios y propuesta de aplicación de resultados

a) Capital social y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2015 el capital de la Sociedad estaba 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.

Con fecha 9 de junio de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha acordado la reducción del valor nominal de la totalidad de las acciones pasando de 6,010121 euros por acción a 0,70 euros por acción. Esta operación ha supuesto una reducción del capital de 21.983.847,84 euros. Estos acuerdos fueron inscritos en el Registro Mercantil con fecha 26 de julio de 2016.

De esta forma, el capital social inicial de la Sociedad ha quedado establecido al 31 de diciembre de 2016 en 2.897.993 euros representado por 4.139.990 acciones de 0,70 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por su Accionista Único, Novo Activos Financieros España, S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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.

Con fecha 9 de junio de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha acordado la devolución de parte de la prima de emisión de acciones por importe de 16.500.000 euros, siendo efectiva el día 14 de junio de 2016.

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

b) Reservas

El detalle de reservas, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente (importes en euros):

	2016	2015(*) Reexpresado	2015
Reserva legal	2 863 371,27	3 041 127,44	3 041 127,44
Reserva por fondo de comercio	-	-	10 910 405,47
Reserva de fusión (Nota 1)	156 177,75	156 177,75	156 177,75
Reservas voluntarias	2 811 003,73	2 811 003,73	3 942 551,41
	<u>5 830 552,75</u>	<u>6 008 308,92</u>	<u>18 050 262,07</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 2016 y 2015, 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).

Tal y como se establece en la modificación del artículo 39 del Código de Comercio y en el RD 602/2016 que modifica el Plan General Contable y a partir del 1 de enero de 2016 el cambio en relación con la amortización del fondo de comercio ha supuesto a su vez la eliminación de la obligación de dotar la reserva por fondo de comercio en la aplicación del resultado, conforme antes estipulaba el apartado 4 del artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, ya suprimido. A esta reserva, de carácter indisponible, debía destinarse una cifra del beneficio que representase, al menos, el cinco por ciento del importe del fondo de comercio que apareciese en el activo del balance, teniendo que emplear reservas de libre disposición si el beneficio del ejercicio no fuese suficiente.

En los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, la reserva por fondo de comercio se reclasificará a las reservas voluntarias de la sociedad y será disponible a partir de esa fecha en el importe que supere el fondo de comercio contabilizado en el activo del balance.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

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.

c) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2016 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2015 se detallan a continuación (importes en euros):

	(Propuesta) 2016	(Aprobada) 2015 (*)
Base del reparto:		
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 138 755,09)	(1 852 946,54)
Aplicación:		
A prima de emisión	(2 138 755,09)	
A resultado negativo de ejercicios anteriores	-	(1 852 946,54)

(*) Cifras sin reexpresar.

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 2016 y 2015, es el siguiente (importes en euros):

	2016	2015
Caja	6 977,44	15 750,34
	<u>6 977,44</u>	<u>15 750,34</u>

7. Instrumentos financieros

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

a) Cartera de negociación

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valores representativos de deuda		
Cotizables	1 013 200,00	585 000,00
Intereses	-	-
Instrumentos de capital		
No cotizables	1 000,00	1 200,00
	<u>1 014 200,00</u>	<u>586 200,00</u>

El movimiento durante el ejercicio 2016 de la cartera de negociación ha sido:

	<u>31.12.15</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.16</u>
Valores representativos de deuda				
Valores de renta fija cartera interior				
Cotizables	585 000,00	1 306 660,00	878 460,00	1 013 200,00
	<u>585 000,00</u>	<u>1 306 660,00</u>	<u>878 460,00</u>	<u>1 013 200,00</u>
Instrumentos de capital				
Acciones y participaciones cartera interior				
No Cotizables	1 200,00	-	(200,00)	1 000,00
	<u>1 200,00</u>	<u>-</u>	<u>(200,00)</u>	<u>1 000,00</u>

Las altas del ejercicio 2016 correspondientes a valores representativos de deuda responden, principalmente, al incremento de la valoración de los bonos de NOVO BANCO 4,75% 15.01.2018 (PTBENJ0M00015).

Las bajas del ejercicio 2016 correspondientes a Instrumentos de Capital responden, principalmente, a la venta de las participaciones que la Sociedad tenía en el Fondo de Garantía de Inversiones (FOGAIN).

El movimiento durante el ejercicio 2015 de la cartera de negociación fue:

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

	<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	1 999 566,46	2 077 661,71	(3 492 228,17)	585 000,00
	<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	1 402 171,15	6 054,09	(1 407 025,24)	1 200,00
	<u>1 402 171,15</u>	<u>6 054,09</u>	<u>(1 407 025,24)</u>	<u>1 200,00</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 ganancias de 428.200 euros (Nota 18) en el ejercicio 2016, a consecuencia, principalmente al aumento de valor del bono 4,75% de Novo Banco (PTBENJ0M00015).

Al 31 de diciembre de 2015, el importe recogido en este capítulo ascendió a unas pérdidas de 3.405.049,51 euros (Nota 18), como consecuencia principalmente de 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 tuvo establecidas en el Acuerdo de Resolución de 3 de agosto de 2014, de traspasar una serie de emisiones senior, entre la que se encontraba la obligación anteriormente citada, de Novo Banco al Banco Espírito Santo que supuso 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.

Durante el ejercicio 2016, no se han obtenido ingresos por los valores representativos de deuda. Los ingresos obtenidos durante 2015 ascendieron a 24.260,57 euros (Nota 16).

b) Inversiones crediticias: Créditos a intermediarios financieros o particulares

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósitos a plazo (Nota 20)	5 000 000,00	42 000 000,00
Depósitos a la vista	1 862 247,40	2 489 280,29
Deudores por comisiones pendientes (Nota 17.a)	671 497,46	980 130,66
Otros deudores	40 188,33	163 494,90
Ajustes por valoración (Nota 20)	527,40	10 758,90
	<u>7 574 460,59</u>	<u>45 643 664,75</u>

El movimiento de los depósitos a plazo durante el ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

	<u>31.12.15</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.16</u>
Depósitos a plazo	42 000 000,00	-	(37 000 000,00)	5 000 000,00
	<u>42 000 000,00</u>	<u>-</u>	<u>(37 000 000,00)</u>	<u>5 000 000,00</u>

El movimiento de los depósitos a plazo durante el ejercicio 2015 fue 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>

Los depósitos a plazo tienen su vencimiento el 21 de marzo de 2017 y durante los ejercicios 2016 y 2015, devengaron un interés medio anual del 0,50% y 0,85%, respectivamente. Los ingresos obtenidos durante 2016 y 2015 ascienden a 184.271,25 euros y 361.534,24 euros, respectivamente (Nota 16).

El saldo del epígrafe Depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2016 y 2015 está compuesto por:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Novo Banco, S.A., Sucursal en España (Nota 20)	1 772 101,15	2 366 953,02
Banco Sabadell, S.A.	90 146,25	122 327,27
	<u>1 862 247,40</u>	<u>2 489 280,29</u>

Los importes anteriormente desglosados, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son a la

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

vista. En los ejercicios 2016 y 2015, la rentabilidad de estos depósitos ha sido del Euribor a 1 mes y Euribor a 3 meses, respectivamente.

Los ingresos obtenidos por estos importes durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido de 789,42 euros y 3.346,40 euros, respectivamente (Nota 16 y 20).

El desglose del epígrafe Deudores por comisiones pendientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de gestión		
Fondos de inversión	506 187,59	647 353,48
Sociedades de Inversión de Capital Variable	118 720,51	278 059,91
Carteras gestionadas	43 743,38	51 572,71
Comisión de administración		
Sociedades de Inversión de Capital Variable	2 845,98	3 144,56
Fondos de pensiones	-	-
	<u>671 497,46</u>	<u>980 130,66</u>

Las comisiones pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2016 han sido cobradas a lo largo del mes de enero y febrero de 2017. Las comisiones pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2015 fueron cobradas a lo largo del mes de enero y febrero de 2016.

8. Activo material

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Equipos informáticos	21 607,08	33 247,08
Maquinaria	3 255,77	1 039,63
Instalaciones técnicas	17 280,02	23 213,43
Otras instalaciones	12 630,29	15 628,40
Mobiliario	16 713,80	3 693,22
	<u>71 486,96</u>	<u>76 821,76</u>

El movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 del saldo del epígrafe de Activo material

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

es el siguiente (importes en euros):

	<u>31.12.14</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31.12.15</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31.12.16</u>
Importe bruto					
Equipos informáticos	952 162,80	-	952 162,80	871,59	953 034,39
Maquinaria	20 948,87	-	20 948,87	2 724,05	23 672,92
Instalaciones técnicas	59 334,00	-	59 334,00	-	59 334,00
Otras instalaciones	69 770,18	-	69 770,18	854,47	70 624,65
Mobiliario	30 897,37	-	30 897,37	14 955,01	45 852,38
	<u>1 133 113,22</u>	<u>-</u>	<u>1 133 113,22</u>	<u>19 405,12</u>	<u>1 152 518,34</u>
Amortización acumulada					
Equipos informáticos	(903 037,91)	(15 877,81)	(918.915,72)	(12 511,59)	(931 427,31)
Maquinaria	(19 450,55)	(458,69)	(19.909,24)	(507,91)	(20 417,15)
Instalaciones técnicas	(30 187,18)	(5 933,39)	(36.120,57)	(5 933,41)	(42 053,98)
Otras instalaciones	(50 300,31)	(3 841,47)	(54.141,78)	(3 852,58)	(57 994,36)
Mobiliario	(26 587,49)	(616,66)	(27.204,15)	(1 934,43)	(29 138,58)
	<u>(1 029 563,44)</u>	<u>(26 728,02)</u>	<u>(1 056 291,46)</u>	<u>(24 739,92)</u>	<u>(1 081 031,38)</u>
Importe neto	<u>103 549,78</u>	<u>(26 728,02)</u>	<u>76.821,76</u>	<u>(5 334,80)</u>	<u>71 486,96</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 2016 y 2015 asciende a un importe de 967.703,75 euros y 938.974,03 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, 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.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente (importes en euros):

	2016	2015 (*) Reexpresado
Fondo de comercio	2 836 057,74	5 672 115,48
Aplicaciones informáticas	73 315,74	87 643,85
	2 909 373,48	5 759 759,33

El movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 del saldo del epígrafe de Activo intangible es el siguiente (importes en euros):

	31.12.14 (*) Reexpresado	Adiciones	31.12.15 (*) Reexpresado	Adiciones	31.12.16
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	1 317 726,90	9 266,54	1 326 993,44	12 616,63	1 339 610,07
	29 752 791,45	9 266,54	29 762 057,99	12 616,63	29 774 674,62
Amortización acumulada					
Fondo de comercio	(19 852 404,17)	(2 836 057,74)	(22 688 461,90)	(2 836 057,74)	(25 524 519,64)
Propiedad industrial	(74 487,17)	-	(74 487,17)	-	(74 487,17)
Aplicaciones informáticas	(1 212 150,52)	(27 199,07)	(1 239 349,59)	(26 944,74)	(1 266 294,33)
	(21 139 041,86)	(2 863 256,81)	(24 002 298,66)	(2 863 002,48)	(26 865 301,14)
Importe neto	8 613 749,59	(2 853 990,27)	5 759 759,33	(2 850 385,85)	2 909 373,48

El valor bruto de los elementos del Activo intangible que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a un importe de 1.249.774,13 euros y 1.244.011,43 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 por la venta de activos intangibles.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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, era 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.

De acuerdo con la Disposición Transitoria Única del Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, se podrá optar por amortizar el fondo de comercio con cargo a reservas siguiendo un criterio lineal de recuperación y una vida útil de 10 años a contar desde la fecha de adquisición o desde el inicio del ejercicio en que se aplicó por primera vez el vigente Plan General de Contabilidad, en caso de que la fecha de adquisición fuese anterior, circunstancia que sucede con los Fondos de Comercio de la Sociedad.

El detalle de los Fondos de comercio de fusión al 31 de diciembre de 2016, es como sigue (importes en euros):

	<u>Coste</u> <u>(Nota 1)</u>	<u>Amortización</u> <u>acumulada</u>	<u>Valor neto</u> <u>01.01.2008</u>	<u>Amortización</u> <u>desde</u> <u>01.01.2008</u>	<u>Valor neto a</u> <u>31.12.2016</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	(24 039 569,92)	2 671 063,33
Lusogest, S.G.I.I.C., S.A.	2 062 430,20	(412 486,07)	1 649 944,13	(1 484 949,72)	164 994,41
	<u>48 570 356,47</u>	<u>(20 209 779,09)</u>	<u>28 360 577,38</u>	<u>(25 524 519,64)</u>	<u>2 836 057,74</u>

Previamente a la entrada en vigor del Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el vigente Plan General de Contabilidad, la Sociedad procedió a amortizar el Fondo de comercio desde la fecha de generación del mismo por un importe total de 20.209.779,09 euros, con lo que el valor neto del Fondo de comercio al 1 de enero de 2008 era de 28.360.577,38 euros.

A partir de esta fecha no se procedió a amortizar hasta la introducción del Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, el cual tuvo como consecuencia la amortización del Fondo de comercio de forma retroactiva del 80% del mismo, por un importe de 22.688.461,90 euros, además de la amortización del ejercicio 2016, por un importe de 2.836.057,74 euros, de tal forma que la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2016 es de 25.524.519,64 euros. A esta fecha, permanece un importe pendiente de amortizar de 2.836.057,74 euros, el cual, siguiendo el método de amortización lineal, será amortizado en su totalidad en el ejercicio 2017.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado 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	(14 380,81)
Fondo de comercio de fusión (Nota 1)	46 507 926,27

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.	(1 100 083,62)
Fondo de comercio de fusión (Nota 1)	2 062 430,20

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 2016 y 2015 no se han registrado deterioros en los Fondos de comercio.

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

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pagos mínimos por arrendamiento (Nota 19.b)	197 378,39	201 256,73
	<u>197 378,39</u>	<u>201 256,73</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 2016 y 2015, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (Nota 12).

11. Activos y pasivos fiscales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el epígrafe Activos y Pasivos fiscales se desglosa de la siguiente manera (importes en euros):

	<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuestos corrientes:	37 105,50	8 205,99	-	8 950,64
Hacienda pública deudora por diversos conceptos	37 105,50	8 205,99	-	-
Hacienda pública acreedora por diversos conceptos	-	-	-	8 950,64
Retenciones y pagos a cuentas	-	-	-	-
Impuestos diferidos:	<u>1 028 247,57</u>	<u>1 233 897,08</u>	<u>2 576,48</u>	<u>2 576,48</u>
Gastos de ampliación de capital	5 582,47	6 698,96	-	-
Gastos de establecimiento	3 365,40	4 038,48	-	-
Activo diferido diferencias temporales	282 223,11	338 667,73	2 576,48	2 576,48
Crédito por pérdidas a compensar	<u>737 076,59</u>	<u>884 491,91</u>	-	-
	<u>1 065 353,07</u>	<u>1 242 103,07</u>	<u>2 576,48</u>	<u>11 527,12</u>

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

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

12. Resto de activos y pasivos

El detalle del epígrafe "Resto de activos" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación (importes en euros):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas de periodificación	147 352,96	118 286,85
Fianzas (Nota 10)	46 451,13	46 451,13
De las que con partes vinculadas (Nota 20)	<u>42 528,77</u>	<u>42 528,77</u>
	<u>193 804,09</u>	<u>164 737,98</u>

El detalle del epígrafe "Resto de pasivos" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación (importes en euros):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Remuneraciones pendientes de pago	15,29	-
Administraciones públicas		
I.R.P.F.	210 714,31	264 836,68
Seguridad Social	<u>15 010,53</u>	<u>16 973,02</u>
	<u>225 740,13</u>	<u>281 809,70</u>

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 2016 y 2015. Dichos importes se han liquidado en los primeros días del ejercicio 2017 y 2016, respectivamente.

13. Pasivos financieros a coste amortizado

La composición del epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación (importes en euros):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deudas con intermediarios financieros		
Comisiones a pagar (Nota 17b)	660 215,20	863 658,55
Acreedores empresas del grupo (Nota 20)	909 359,12	447 623,12
Otros acreedores	-	<u>46 647,56</u>
	<u>1 569 574,32</u>	<u>1 357 929,23</u>

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

El capítulo de Comisiones a pagar incluye, al 31 de diciembre de 2016, comisiones de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva, pendientes de pago a Novo Banco S.A., Sucursal en España por importe de 352.719,56 euros. Al 31 de diciembre de 2015, este capítulo recogía comisiones de comercialización pendientes de pago a Novo Banco S.A., Sucursal en España y a Banco Espirito Santo de Inversión, S.A., por importe de 542.872,56 euros y 5.400,00 euros, respectivamente (Nota 20).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en el capítulo de Acreedores empresas del grupo recoge, principalmente, el saldo acreedor con Novo Banco S.A., Sucursal en España, y Novo Activos Financieros España, S.A., por Impuesto sobre beneficios, que asumieron éstas como sociedades dominantes del Grupo de Consolidación fiscal en los ejercicios 2015 y 2014, por importe de 267.034,32 euros y 180.588,80 euros, respectivamente (Nota 15), así como la deuda con Novo Vanguarda S.L. por los servicios prestados a la entidad pendientes de liquidar por importe de 461.736 euros al 31 de diciembre de 2016, habiéndose liquidado en marzo de 2017.

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.

14. Provisiones

La composición del epígrafe de Provisiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación (importes en euros):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otras provisiones	<u>1 152 152,62</u>	<u>1 151 800,00</u>
	<u>1 152 152,62</u>	<u>1 151 800,00</u>

El movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 del saldo del epígrafe de Provisiones es el siguiente (importes en euros):

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>
Dotaciones	<u>352,62</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>1 152 152,62</u>

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene registrado un importe de 752.152,62 euros en concepto de provisión por gastos derivados de procesos de reestructuración, un importe de 119.854,89 euros por una devolución a unos fondos de inversión de unas retenciones no reclamadas a la Hacienda Pública y un importe de 280.145,11 euros en concepto de provisión por una demanda interpuesta por una S.I.C.A.V. contra la Sociedad.

15. Situación fiscal

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

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.U.

Con fecha 28 de noviembre de 2014 se publicó la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la cual incluyó 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.

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) fueron 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.

Posteriormente, en el ejercicio 2016, Novo Banco S.A., Sucursal en España deja de formar parte del grupo fiscal anteriormente mencionado. Por tanto, el tipo impositivo aplicable en el ejercicio 2016 es del 25% al no pertenecer Novo Banco S.A., Sucursal en España al grupo de consolidación fiscal, si bien en el ejercicio 2015 el tipo aplicable fue 30% por estar integrada la Sucursal en el mismo, habiendo actualizado la Dirección de la Sociedad Gestora los activos fiscales y el crédito por pérdidas a compensar al tipo impositivo vigente con efecto de 205.649,51 euros.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 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.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2016 y 2015 con la base imponible del Impuesto sobre beneficios es la siguiente (importes en euros):

	2016	2015 (*) Reexpresado
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	(1 877 625,81)	(4 551 332,00)
Ajustes al resultado	-	2 836 057,74
Resultado contable ajustado	(1 877 625,81)	(1 715 274,26)
Diferencias temporales:		
Gastos no deducibles	356,77	1 199,95
Deterioro de instrumentos financieros	(428 200,00)	3 327 066,46
Deducción amortizaciones	(4 106,19)	(4 106,19)
Amortización fondo de comercio	1 418 028,87	(464 480,00)
Reversión de provisiones	(40 184,21)	-
Base imponible del ejercicio	(931 730,57)	1 144 405,96
Compensación de bases imponibles negativas	-	-
Base imponible ajustada del ejercicio	(931 730,57)	1 144 405,96
Cuota íntegra (30%)	-	343 321,79
Cuota íntegra (25%)	-	-
Retenciones y pagos a cuenta de impuesto	-	(76 287,47)
Cuenta acreedora a favor de la Casa Matriz	-	267 034,32

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

La composición del epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado contable	(1 877 625,81)	(1 715 274,26)
Cuota íntegra (30%)	-	343 321,79
Cuota íntegra (25%)	(232 932,64)	-
Ajuste positivo por cambio de tipo impositivo	-	(205 649,51)
Ajuste negativo por cambio de tipo impositivo	205 649,51	-
Ajuste por impuestos sobre beneficios del ejercicio anterior	-	-
Activos diferidos	<u>288 412,41</u>	
	<u>261 129,28</u>	<u>137 672,28</u>

Dentro del epígrafe de Activos diferidos se recoge el efecto fiscal del 25% de los gastos por la reducción de capital del ejercicio 2016 contabilizados directamente en patrimonio neto, por importe de 55.479,77 euros.

Conforme a las declaraciones del impuesto de Sociedades presentadas y el cálculo estimado para el ejercicio 2016, 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 2016 es el siguiente:

	<u>31.12.2015</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2016</u>
Activos diferidos por crédito fiscal	884 491,91	232 932,64	(215 750,08)	901 674,47
Activos diferidos por diferencias temporales	338 667,73	-	(221 042,50)	117 625,23
Otros activos por impuestos diferidos	<u>10 737,44</u>	-	<u>(1 789,57)</u>	<u>8 947,87</u>
	<u>1 233 897,08</u>	<u>232 932,64</u>	<u>(438 582,15)</u>	<u>1 028 247,57</u>

El movimiento de bajas de activos diferidos recoge principalmente al 31 de diciembre de 2016 el cambio de tipo impositivo del 30% al 25% por la modificación del Grupo de consolidación fiscal por importe de 205.649,51 euros.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

El movimiento de los activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2015 fue 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	<u>8 947,87</u>	<u>1 789,57</u>	<u>-</u>	<u>10 737,44</u>
	<u>1 028 247,57</u>	<u>205 649,51</u>	<u>-</u>	<u>1 233 897,08</u>

En el ejercicio 2016, dada la salida del Grupo Fiscal de Novo Banco, Sucursal en España, los Administradores de la Sociedad han decidido registrar el crédito fiscal correspondiente a la base imponible del ejercicio 2016, además de que consideran que, de acuerdo con su análisis y en base al plan de negocio realizado a nivel del Grupo que compone Novo Activos Financieros España, S.A., Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Novo Banco Pensiones, E.G.F.P., S.A., Novo Vanguarda S.L., y Novo Banco Servicios Corporativos, S.L., 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 a registrar en el ejercicio 2016 los activos diferidos surgidos por diferencias temporales.

16. Intereses y rendimientos asimilados

El detalle de los intereses y rendimientos asimilados durante el ejercicio 2016 y 2015 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valores representativos de deuda (Nota 7.a)	-	24 260,57
Depósitos a la vista (Nota 7.b y Nota 20)	789,42	3 346,40
Depósitos a plazo (Nota 7.b y Nota 20)	<u>184 271,25</u>	<u>361 534,24</u>
	<u>185 060,67</u>	<u>389 141,21</u>

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

17. Comisiones percibidas y pagadas

a) Comisiones percibidas

El detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2016 y 2015 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión	6 369 421,32	8 295 350,61
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	1 146 944,15	2 417 052,87
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión	285 512,26	246 269,12
Comisión de administración de Sociedades de Inversión de Capital Variable	35 645,24	39 877,16
Otras comisiones	<u>228 901,17</u>	<u>255 136,40</u>
	<u>8 066 424,14</u>	<u>11 253 686,16</u>

El capítulo de Otras comisiones recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las comisiones por gestión discrecional de carteras.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

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 2016 y 2015 (importes en euros):

Denominación	2016	
	Patrimonio gestionado al 31.12.16	Comisiones Devengadas
Acherfor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	11.040,70
Alfival XXI Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	2.801,92
Almudena Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.742.786,43	17.622,53
Ampurda Valores, S.I.C.A.V., S.A.	2.879.887,68	21.710,39
Anara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.331.237,77	19.327,24
Anmapa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	1.544,91
Asturiana de Valores, S.I.C.A.V., S.A.	-	38.243,75
Baninver Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.	3.612.697,42	64.405,85
Bizagorta, S.I.C.A.V., S.A.	3.815.971,16	21.748,13
Camerfran, S.I.C.A.V., S.A.	2.450.206,53	17.945,97
Cartera Tramo 1, S.I.C.A.V., S.A.	2.492.829,24	31.170,49
Deltahorro, S.I.C.A.V., S.A.	-	5.864,27
Dinercartera, S.I.C.A.V., S.A.	3.436.528,85	26.135,99
Dinerglobal, S.I.C.A.V., S.A.	-	7.759,41
Ellium Capital, S.I.C.A.V., S.A.	-	4.270,05
Emujal, S.I.C.A.V., S.A.	7.709.273,79	16.242,87
Ernio Ingenieros, S.I.C.A.V., S.A.	4.213.171,46	37.582,02
European Stock Exchange, S.I.C.A.V., S.A.	3.089.193,27	19.631,73
Fambar de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	7.901.655,02	29.425,31
Fasanga Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	3.501,84
Findiner, S.I.C.A.V., S.A.	-	18.598,87
Finen Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	6.050.036,38	23.582,05
Finvalor, S.I.C.A.V., S.A.	9.970.406,89	34.888,74
Gicorri S.I.C.A.V., S.A.	2.528.015,84	1.519,63
Gonblas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	4.858.754,49	30.122,91
Head to Wind, S.I.C.A.V., S.A.	-	4.416,08
Hexastar, S.I.C.A.V., S.A.	-	24.358,48
Hispana Cinco, S.I.C.A.V., S.A.	4.736.017,38	16.036,65
Hispana Dos, S.I.C.A.V., S.A.	4.024.944,45	29.934,53
Hosife 2002, S.I.C.A.V., S.A.	5.601.278,78	47.191,54
Intercontinental de Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	15.744.016,20	22.221,35
Inversiones Financieras Cubi, S.I.C.A.V., S.A.	3.151.054,93	15.279,20
Inversiones Mobiliarias CID, S.I.C.A.V., S.A.	2.445.312,34	14.197,03
(Suma y sigue)	107.785.276,30	680.322,43

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

Denominación	2016	
	Patrimonio gestionado al 31.12.16	Comisiones devengadas
Suma anterior	107.785.276,30	680.322,43
Krakatoa Inversions, S.I.C.A.V., S.A.	2.972.985,74	1.905,00
Las Callejas 2000, S.I.C.A.V., S.A.	6.244.065,54	30.526,15
LosiramCuatro, S.I.C.A.V., S.A.	-	18.714,72
Middle Young, S.I.C.A.V., S.A.	-	11.313,46
Mokana Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	4.841.687,91	30.207,57
Paper Futuro, S.I.C.A.V., S.A.	3.416.281,51	17.952,91
Pleyades Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.433.718,40	-
Saint Randy, S.I.C.A.V., S.A.	3.730.623,37	14.641,11
SC Alternative Fund, S.I.C.A.V., S.A.	2.441.986,95	20.604,58
Secuoya de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	5.182.673,83	20.613,11
Silobar, S.I.C.A.V., S.A.	16.173.068,80	38.661,19
Sipadan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	6.516,34
Spot Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.877.152,19	14.501,57
Tambel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	4.548.304,75	34.832,81
Titulos Abascal, S.I.C.A.V., S.A.	4.738.884,20	34.622,60
Titulos Alcala, S.I.C.A.V., S.A.	6.401.353,43	50.253,62
Titulos Zurbano FV, S.I.C.A.V., S.A.	3.217.552,61	26.589,57
Valdery Capital, S.I.C.A.V., S.A.	2.128.852,78	16.320,41
Valorix 6, S.I.C.A.V., S.A.	2.340.303,33	9.184,13
Vectorial Valores, S.I.C.A.V., S.A.	2.665.530,06	19.506,88
Wealth Rendite, S.I.C.A.V., S.A.	-	32.423,99
Zugarramurdi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.290.363,21	16.730,00
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSION GESTIONADAS	187.482.574,92	1.146.944,15


 


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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

Denominación	2016	
	Patrimonio gestionado al 31.12.16	Comisiones devengadas
Arte Financiero, F.I.	2.962.262,29	39.543,16
Cartera Universal, F.I.	3.706.207,55	37.160,83
FCS Gestión Flexible, F.I.	3.929.308,40	29.039,43
Fondibas Mixto, F.I.	9.988.984,97	62.791,55
Fondibas, F.I.	17.775.961,27	298.859,27
Fondo 3 Acciones, F.I.	4.649.202,99	66.529,19
Gescafondo, F.I.	14.452.103,92	99.288,31
Gesdivisa, F.I.	49.582.150,50	367.375,21
Gesrioja, F.I.	3.823.903,00	39.231,25
GPM Abacus, F.I. (anteriormente denominado GF Lynce, F.I.)	2.840.022,49	36.943,06
Global Best Selection, F.I.	3.661.559,49	57.190,68
Global Estrategia, F.I.	4.155.490,33	52.324,28
NB 10, F.I.	63.958.293,22	811.884,59
NB 70, F.I.	13.581.777,25	249.459,11
NB Bolsa Europa Selección, F.I.	-	44.489,97
NB Bolsa Índice 65, F.I.	5.182.739,26	65.190,30
NB Bolsa Selección, F.I.	26.151.564,08	555.822,82
NB Bolsa USA Selección, F.I.	5.922.928,66	89.481,27
NB Capital Plus, F.I.	263.812.337,29	1.533.037,19
NB Cesta Acciones 2019, F.I.	3.791.355,53	68.779,46
NB Cesta Acciones 2021, F.I. (anteriormente denominado Garantizado Protección II, F.I.)	3.334.102,74	48.289,23
NB Euro/Dólar 80, F.I.	3.002.241,58	50.157,97
NB Europa 25, F.I. (anteriormente denominado Garantizado Protección, F.I.)	6.135.428,20	116.606,86
NB Europa 50, F.I.	5.235.727,74	72.802,48
NB Europa 70, F.I.	5.318.143,53	68.790,22
NB Fondtesoro Largo Plazo, F.I.	4.306.378,68	91.833,30
NB Garantizado Europa 100, F.I.	7.495.095,82	72.868,32
NB Garantizado Europa 70, F.I.	8.648.010,45	81.192,18
NB Garantizado Europa, F.I.	-	10.706,50
NB Global Flexible 0 – 100, F.I.	18.136.449,56	304.719,95
NB Global Flexible 0 – 50, F.I.	11.474.801,55	154.904,66
NB Global Solidario, F.I.	14.127.257,07	91.342,64
N.B. Patrimonio, F.I.	37.399.651,89	211.117,66
NB Pharmafund, F.I.	6.884.946,47	108.772,13
(Suma y sigue)	635.426.387,77	6.088.524,76

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

Denominación	2016	
	Patrimonio gestionado al 31.12.16	Comisiones devengadas
Suma anterior	635.426.387,77	6.088.524,76
NB Premium, F.I.	4.952.644,05	35.262,86
NB Rendimiento 2018, F.I.	6.934.000,50	128.867,96
NB Renta Fija Largo, F.I.	10.008.263,43	132.371,69
NB Renta Variable, F.I.	-	40.728,70
NB Valor Europa, F.I.	10.451.774,08	194.555,03
NR Fondo 1, F.I.	13.661.422,61	29.484,92
Valor Global, F.I.	3.807.769,45	5.137,66
TOTAL FONDOS DE INVERSION GESTIONADOS	685.242.261,89	6.654.933,58
TOTAL DE IIC GESTIONADAS	872.724.836,81	7.837.522,97
OTRAS	124.052.256,25	264.546,41
TOTAL	996.777.093,06	8.066.424,14

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado 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
Epectrum 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, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado 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 INVERSIÓN GESTIONADAS	298.965.021,57	2.417.052,87

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado 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, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado 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	1.146.671.648,60	10.998.549,76
OTRAS	192.174.609,53	295.013,56
TOTAL	1.338.846.258,13	11.253.686,16

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el importe pendiente de cobro por comisiones de gestión y administración asciende a 671.497,46 euros y 980.130,66 euros, respectivamente (Nota 7.b).

b) Comisiones pagadas

El detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente (importes en euros):

	2016	2015
Comisiones de gestión de patrimonios de Fondos Inversión retrocedidas	3 889 319,23	5 183 777,16
Comisiones de gestión de patrimonios de Sociedades de Inversión de Capital Variable retrocedidas	571 391,41	1 291 589,23
Comisión de gestión discrecional de carteras	157 035,79	170 877,74
	4 617 746,43	6 646 244,13

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el importe pendiente de pago por estas comisiones asciende a 660.215,20 euros y 863.658,55 euros, respectivamente (Nota 13).

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

18. Resultado de operaciones financieras (Neto)

El detalle de resultado de operaciones financieras de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado de operaciones financieras		
Cartera de negociación (Nota 7.a)	428 200,00	(3 405 049,51)
	<u>428 200,00</u>	<u>(3 405 049,51)</u>

19. Gastos de personal y Gastos generales

a) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos, salarios y asimilados	798 623,70	864 040,77
Seguridad Social a cargo de la empresa	163 194,37	164 487,97
Otros gastos sociales	74 124,86	79 789,92
	<u>1 035 942,93</u>	<u>1 108 318,66</u>

b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Alquiler de Inmuebles e instalaciones (Nota 10)	197 378,39	201 256,73
Reparaciones y conservación	6 215,50	2 718,93
Suministros	479 759,64	515 355,46
Transportes	10 546,11	23 095,80
Publicidad y representación	88 111,89	112 529,72
Servicios profesionales independientes	867 694,88	293 303,97
Servicios bancarios y similares	291,54	299,33
Otros gastos	191 595,34	992 112,66
Tributos	174 285,57	3 889,64
	<u>2 015 878,86</u>	<u>2 144 562,24</u>

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

El capítulo de Otros gastos incluye al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo devengado por los servicios prestados por Novo Vanguarda, S.L.

20. Operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos con empresas del Grupo se muestran a continuación (importes en euros):

	2016	2015
Depósitos a plazo (Nota 7.b)	5 000 000,00	42 000 000,00
Depósitos a la vista (Nota 7.b)	1 772 101,15	2 366 953,02
Deudores empresas del Grupo (Nota 7.b)	37 883,11	37 133,41
Fianzas (Nota 12)	42 528,77	42 528,77
Ajustes por valoración (Nota 7.b)	527,40	10 758,90
Activo	6 853 040,43	44 457 374,10
Deudas con intermediarios financieros (Nota 13)	352 719,56	548 272,56
Acreedores empresas del grupo (Nota 13)	909 359,12	447 623,12
Pasivo	1 262 078,68	995 895,68
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 16)	185 060,67	364 880,64
Ingresos	185 060,67	364 880,64
Comisiones de comercialización	3 716 323,63	5 341 374,07
Servicios exteriores	977 403,87	1 084 957,51
Gastos	4 693 727,50	6 426 331,58

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.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

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.

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 2016 y 2015 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 2016 y 2015 fue de 170.012,73 euros y 169.996,04 euros, respectivamente.

Asimismo, la remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración, correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 asciende igualmente a 170.012,73 y 169.996,04 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2016, el Consejo de Administración estaba compuesto por D. Fernando Fonseca Cristino Coelho (Presidente), D. Enrique Cabanas Berdices (Secretario Consejero) y Pedro Luis Faria Araujo de Almeida e Costa (Consejero), no habiéndose producido cambios en el mismo en el ejercicio 2016.

Con fecha 21 de febrero de 2017, se ha producido el cese de D. Fernando Fonseca Cristino Coelho como Presidente y de D. Pedro Luis Faria Araujo de Almeida e Costa como Consejero, así como el nombramiento de D. Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos como Presidente y D. Nuno Manuel Patrício dos Santos y D. João Carlos da Piedade Ferreira de Pina Pereira como Consejeros (Nota 3).

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

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 2016 y 2015 han ascendido a 22.680 y 22.440 euros, respectivamente, sin suplidos ni IVA. Asimismo, la Sociedad ha pagado honorarios a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por otros servicios en los ejercicios 2016 y 2015 por importe de 7.500 y 7.500 euros, respectivamente, sin suplidos ni IVA, no existiendo honorarios pagados por asesoramiento fiscal, ni por otros conceptos a dicha firma.

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 ha recibido dos quejas con un importe total reclamado de 1.080,88 euros. En el ejercicio 2015 no se recibieron quejas ni reclamaciones 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).

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

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.

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 los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	6	25
Ratio de operaciones pagadas	6	25
Ratio de operaciones pendientes de pago	5	25
Total pagos realizados	5 535 575,06	8 845 087,78
Total pagos pendientes	33 605,19	16 114,01

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

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016
(Expresado en euros)**

Actividades realizadas

Durante el ejercicio 2016, El Banco central de Inglaterra (BoE) fue, sin duda, uno de los grandes protagonistas de este año con su actuación ante la salida del Reino Unido de la U.E, midiendo bien los tiempos y las acciones. Aunque el Brexit tuvo un gran impacto en los mercados, por el momento, no parecía que el Reino Unido tuviera intención en el corto plazo de poner en marcha su proceso de salida.

Durante la primera parte del 2016, los datos macroeconómicos sugerían para el final de año, una reactivación de la economía americana, las tasas de crecimiento en Europa eran aceptables y se producía una estabilización parcial en economías emergentes. El comportamiento del ciclo económico europeo durante este ejercicio ha ido mejorado de manera moderada. Las economías alemana y francesa evolucionaron de forma más placentera aunque por razones bien distintas; Alemania consiguió un superávit fiscal (+1,20% s/PIB), y Francia vio reducida su tasa de paro por debajo del 10% por primera vez desde el año 2012.

El BCE también afrontaba un año convulso pasando de las presiones para que hiciera más, durante una parte relevante del año, ("helicopter money") a especularse con su potencial estrategia de salida a final del mismo.

En marzo, el BCE redujo el tipo oficial hasta 0% (-5 p.b.) a la vez que recortaban el tipo de depósito hasta -0,40% (-10 p.b) y rebajaban la facilidad marginal de crédito hasta 0,25% (-5 p.b). Además, aumentó las compras mensuales de activos hasta 80 mm € (+20 mm €) ampliándolas a deuda corporativa emitida en euros y por empresas radicadas en la UEM no pertenecientes a grupos bancarios, mientras que se recuperaban las operaciones TLTRO. Y finaliza el año garantizando su "generosidad" pero con unos niveles algo menores de lo esperado, mientras que solucionaba los problemas de escasez de activos comprables en algunos ámbitos mediante la autorización de adquisiciones por debajo del -0,40% de la facilidad de depósito. Una estrategia que consentía el repunte de las pendientes de las curvas, mientras Draghi negaba que este paso fuera asimilable al "tapering" o que dicha opción se hubiera discutido en el Consejo.

La Reserva Federal terminaba el año con un sesgo menos generoso después de los numerosos obstáculos vividos durante el año para dar continuidad a la normalización de su política monetaria.

- Primero fue el fuerte episodio de volatilidad e incertidumbre de comienzos de año (enero, febrero) para después venir el "Brexit" (junio).

- Segundo, por mantener una actitud esencialmente prudente ante las elecciones americanas. De hecho, durante gran parte del año 2016 el discurso de la Reserva Federal tuvo siempre presente los riesgos y se habían convertido en algo habitual los ajustes a la baja de sus perspectivas macroeconómicas y de tipos.

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016 (Expresado en euros)

Japón fue otro de los protagonistas del 2016. Acaparaba importancia para empujar el lánguido crecimiento y el dudoso futuro de su inflación. Las autoridades políticas lanzaban en julio un nuevo plan de estímulos que, finalmente, superaba las previsiones al situarse en 28 bill. y teniendo en cuenta la colaboración privada. Por su parte, el Banco central Japonés en medio de un debate intenso y un Consejo dividido, optó por adentrarse en el terreno de los tipos negativos al situarlos en -0,10% en enero, pero limitando su aplicación a los depósitos de la entidades en el banco central. Sorprendía al comunicar que la base monetaria ya no será el aspecto sobre el que pivotarán los estímulos de su política, pues pasaría a ser una herramienta intermedia en una nueva fase de actuación regida por dos puntos: el control de la curva de tipos y el compromiso con que la inflación rebase la meta del 2%.

Así, termina un año muy intenso, con mucho trabajo para los bancos centrales y con momentos de elevada incertidumbre para los inversores. Sin duda, habría que resaltar que lo mejor de este año fue que se mostrara interés por el “helicóptero de dinero” ante las dificultades que se avecinaban.

Reexpresión de las cuentas anuales del ejercicio 2015

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario. En este sentido, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2016.

Dicho esto, según permite la Disposición transitoria única del Real Decreto 602/2016, la Sociedad ha aplicado los nuevos criterios de amortización previstos en la normativa al valor en libros del fondo de comercio y resto de elementos anteriormente calificados como de vida útil indefinida, amortizando con cargo a reservas los importes resultantes de conformidad a las reglas de transición. Conforme a estas reglas, se ha calculado la amortización con cargo a reservas siguiendo un criterio lineal de recuperación y considerando una vida útil de diez años desde la fecha de adquisición.

De esta forma, los saldos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 que se muestran en las presentes cuentas anuales, han sido modificados respecto a los mostrados en las cuentas anuales correspondientes a dicho ejercicio como consecuencia de las modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016. Así se han reexpresado las cifras anteriores al 1 de enero de 2015 contra las cuentas de reservas. Por lo tanto, y aunque sea desde un punto de vista comparativo e informativo, los Administradores de la Sociedad solicitan la aprobación de la citada reexpresión de las cuentas 2015 por parte de la Junta de Accionista.

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

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016
(Expresado en euros)**

Resultado del ejercicio y otras actuaciones societarias

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C. S.A., ha cerrado el ejercicio 2016 con un resultado negativo de 2.138.755,09 euros.

Con fecha 30 de marzo de 2017, los Administradores de la Sociedad han aprobado proponer a la Junta General de Accionistas lo siguiente:

- Eliminación de resultados negativos de otros ejercicios (4.689.004,28 euros) y del resultado neto del año (2.138.755,09), contra la prima de emisión actual de 7.984.825,70, quedando la cifra resultante de esta última en 1.157.066,33 euros.

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

Durante el ejercicio 2016 no se han producido modificaciones en los estatutos de la Sociedad, ni en el programa de Actividades de la Sociedad, salvo por lo identificado en la Memoria.

Acciones Propias

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad no ha adquirido acciones propias.

Periodo medio de pago a proveedores

En la Nota 26 se informa del aplazamiento de pago a proveedores.

Actividades en materia de investigación y desarrollo y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2016.

Con fecha 21 de febrero de 2017, se ha producido el cese de D. Fernando Fonseca Cristino Coelho como Presidente y de D. Pedro Luis Faria Araujo de Almeida e Costa como Consejero, así como el nombramiento por el plazo de un año desde la fecha de nombramiento de D. Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos como Presidente y D. Nuno Manuel Patrício dos Santos y D. João Carlos da Piedade Ferreira de Pina Pereira como Consejeros.

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

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016
(Expresado en euros)**

Con fecha 30 de marzo de 2017, los Administradores de la Sociedad han aprobado proponer a la Junta General de Accionistas lo siguiente:

- Eliminación de resultados negativos de otros ejercicios (4.689.004,28 euros) y del resultado neto del año (2.138.755,09), contra la prima de emisión actual de 7.984.825,70, quedando la cifra resultante de esta última en 1.157.066,33 euros.

Adicionalmente a los hechos anteriores, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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 30 de marzo de 2017, 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 2016, que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo, una memoria y un informe de gestión.

FIRMANTES:



D. Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos
(Presidente)



D. Enrique Cabanas Berdices
(Secretario Consejero)



D. Nuno Manuel Patrício dos Santos
(Consejero)



D. João Carlos da Piedade Ferreira de
Pina Pereira (Consejero)

