

**BONO ALAGÓN, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., 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 Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pedro Barrio Luis

18 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 N° 01/16/09425
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M5481104

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 426 043,27	9 968 667,89
Deudores	73 689,09	26 406,15
Cartera de inversiones financieras	7 908 101,44	9 485 021,48
Cartera interior	1 937 893,14	3 908 965,78
Valores representativos de deuda	811 498,90	2 709 813,37
Instrumentos de patrimonio	1 126 394,24	1 199 152,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 931 365,79	5 548 103,28
Valores representativos de deuda	919 555,47	602 781,91
Instrumentos de patrimonio	979 472,20	1 651 039,70
Instituciones de Inversión Colectiva	4 032 338,12	3 294 281,67
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	38 842,51	27 952,42
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 444 252,74	457 240,26
TOTAL ACTIVO	10 426 043,27	9 968 667,89



CLASE 8.^a



OM5481105

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 397 591,03	9 940 266,27
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 397 591,03	9 940 266,27
Capital	17 445 030,00	17 445 030,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	503 537,70	126 855,96
Reservas	3 168 212,68	2 665 103,35
(Acciones propias)	(11 172 002,42)	(10 799 832,37)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	452 813,07	503 109,33
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	28 452,24	28 401,62
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	28 452,24	28 401,62
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 426 043,27	9 968 667,89
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	6 554 970,00	6 554 970,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	6 554 970,00	6 554 970,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6 554 970,00	6 554 970,00



CLASE 8.^a



0M5481106

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	750,62	4 634,21
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(82 235,35)	(70 973,94)
Comisión de gestión	(52 822,85)	(48 302,24)
Comisión de depositario	(10 564,49)	(9 660,53)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 848,01)	(13 011,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(81 484,73)	(66 339,73)
Ingresos financieros	126 259,66	291 894,99
Gastos financieros	(9 470,32)	(11 911,18)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(666 416,73)	24 179,35
Por operaciones de la cartera interior	(333 096,15)	(6 192,45)
Por operaciones de la cartera exterior	(333 320,58)	30 371,80
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	47 084,51	10 519,14
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 041 414,53	259 848,65
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	491 378,03	84 838,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	489 581,25	126 785,79
Resultados por operaciones con derivados	60 455,25	48 224,74
Otros	-	-
Resultado financiero	538 871,65	574 530,95
Resultado antes de impuestos	457 386,92	508 191,22
Impuesto sobre beneficios	(4 573,85)	(5 081,89)
RESULTADO DEL EJERCICIO	452 813,07	503 109,33

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	452 813,07
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	452 813,07

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	17 445 030,00	126 855,96	2 665 103,35	(10 799 832,37)	-	-	503 109,33	-	-	9 940 266,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 445 030,00	126 855,96	2 665 103,35	(10 799 832,37)	-	-	503 109,33	-	-	9 940 266,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	452 813,07	-	-	452 813,07
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	503 109,33	-	-	-	(503 109,33)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	376 681,74	-	(372 170,05)	-	-	-	-	-	4 511,69
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	17 445 030,00	503 537,70	3 168 212,68	(11 172 002,42)	-	-	452 813,07	-	-	10 397 591,03

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM5481107

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	503 109,33
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	503 109,33

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	17 445 030,00	126 688,01	1 429 033,81	(10 800 483,41)	-	-	1 236 108,14	-	-	9 436 376,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 445 030,00	126 688,01	1 429 033,81	(10 800 483,41)	-	-	1 236 108,14	-	-	9 436 376,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 236 108,14	-	-	-	503 109,33	-	-	503 109,33
Operaciones con accionistas	-	167,95	-	651,04	-	-	(1 236 108,14)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(38,60)	-	-	-	-	-	-	818,99
										(38,60)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	17 445 030,00	126 855,96	2 665 103,35	(10 799 832,37)	-	-	503 109,33	-	-	9 940 266,27



CLASE 8.^a



0M5481108



CLASE 8.^a



0M5481109

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A, en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 23 de mayo de 2007. Tiene su domicilio social en C/ José Ortega y Gasset 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 25 de enero de 2008 con el número 3.472, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 14 de agosto de 2014 se produjo la sustitución efectiva de Espirito Santo Gestion, S.G.I.I.C., S.A. y de Espirito Santo Banco, S.A., por Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A. y BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España, como Entidad Gestora y Entidad Depositaria, respectivamente, de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OM5481110

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



OM5481111

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.^a
IMPRESIÓN



OM5481112

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 **(Expresada en euros)**

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



0M5481113

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



0M5481114

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	452 813,07	503 109,33
	452 813,07	503 109,33
Propuesta de distribución		
Reserva legal	45 281,31	50 310,93
Reserva voluntaria	407 531,76	452 798,40
	452 813,07	503 109,33

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.^a



0M5481115

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- **Valores representativos de deuda:** valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.^a



OM5481116

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0M5481117

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8.^a
FOLIO 1



0M5481118

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

i) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.



CLASE 8.^a



0M5481119

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

j) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a



OM5481120

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

5. Deudores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras	73 334,19	24 060,74
Otros	354,90	2 345,41
	73 689,09	26 406,15

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Deudores - otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente al cierre del ejercicio 2014 y 2015.

6. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	4 573,85	5 123,98
Otros	23 878,39	23 277,64
	28 452,24	28 401,62

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido (nota 12).



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OM5481121

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	1 937 893,14	3 908 965,78
Valores representativos de deuda	811 498,90	2 709 813,37
Instrumentos de patrimonio	1 126 394,24	1 199 152,41
Cartera exterior	5 931 365,79	5 548 103,28
Valores representativos de deuda	919 555,47	602 781,91
Instrumentos de patrimonio	979 472,20	1 651 039,70
Instituciones de Inversión Colectiva	4 032 338,12	3 294 281,67
Intereses de la cartera de inversión	38 842,51	27 952,42
	7 908 101,44	9 485 021,48

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante el ejercicio 2014 y hasta el 14 de agosto de 2014, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Euribor 12M mensual, menos 0,25%. A partir del 14 de agosto de 2014, y en el ejercicio 2015, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual, menos el 0,15%.



CLASE 8.^a



OM5481122

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	15 045 030,00	-	-	15 045 030,00
	17 445 030,00	-	-	17 445 030,00

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	15 045 030,00	-	-	15 045 030,00
	17 445 030,00	-	-	17 445 030,00

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de febrero de 2008 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 2.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



OM5481123

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Distribución resultados de 2014	Resultado de 2015	Otros	2015
Reserva legal	330 274,17	50 310,93	-	-	380 585,10
Reserva voluntaria	2 334 829,18	452 798,40	-	-	2 787 627,58
Resultado del ejercicio	503 109,33	(503 109,33)	452 813,07	-	452 813,07
	3 168 212,68	-	452 813,07	-	3 621 025,75

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	206 663,36	123 610,81	-	-	330 274,17
Reserva voluntaria	1 222 370,45	1 112 497,33	-	(38,60)	2 334 829,18
Resultado del ejercicio	1 236 108,14	(1 236 108,14)	503 109,33	-	503 109,33
	2 665 141,95	-	503 109,33	(38,60)	3 168 212,68

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(10 799 832,37)	(10 800 483,41)
Entradas	(1 774 899,74)	(518,83)
Salidas	2 147 069,79	1 169,87
Saldo al 31 de diciembre	(11 172 002,42)	(10 799 832,37)



CLASE 8.^a



OM5481124

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía 984.608 y 983.904 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	10 397 591,03	9 940 266,27
Número de acciones en circulación	759 895	760 598
Valor teórico por acción	13,68	13,07
Número de accionistas	165	169

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,98% y 99,97% de la cifra de capital social, respectivamente, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	6 554 970,00	6 554 970,00
	6 554 970,00	6 554 970,00



CLASE 8.^a



OM5481125

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OM5481126

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	26,16

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Primera de la Resolución de 17 de marzo de 2015 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

13. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el depositario a 31 de diciembre de 2015 y 2014 y en los Anexos II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2014



CLASE 8.ª



OM5481127

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 2 miles de euros en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se compone de tres personas físicas, dos hombres y una mujer.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

Al 31 de diciembre de 2015, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM5481128

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANKIA 4,38 2017-02-14	EUR	313 485,00	11 542,81	312 750,00	(735,00)
Bonos BANCO SABADELL 0,90 2016-08-02	EUR	200 000,00	1 642,19	200 500,00	500,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		513 485,00	13 185,00	513 250,00	(235,00)
Instrumentos del mercado monetario					
Pagarés BANCO SABADELL 0,00 2016-11-16	EUR	298 254,60	176,40	298 248,90	(5,70)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		298 254,60	176,40	298 248,90	(5,70)
Acciones admitidas cotización					
Acciones PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	295 502,32	-	347 282,61	51 780,29
Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACI	EUR	130 135,09	-	119 768,00	(10 367,09)
Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP	EUR	90 334,01	-	140 675,00	50 340,99
Acciones GRIFOLS SA	EUR	95 545,32	-	110 838,00	15 292,68
Acciones ACERINOX	EUR	81 486,01	-	67 293,88	(14 192,13)
Acciones TELEFONICA	EUR	57 201,06	-	48 933,54	(8 267,52)
Acciones INDITEX S.A.	EUR	106 253,64	-	158 450,00	52 196,36
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	107 260,89	-	75 662,80	(31 598,09)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	58 882,75	-	57 490,41	(1 392,34)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 022 601,09	-	1 126 394,24	103 793,15
TOTAL Cartera Interior		1 834 340,69	13 361,40	1 937 893,14	103 552,45

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5481129

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.00 2020-02-03	EUR	198 958,00	3 791,78	198 898,00	(60,00)
Bonos RABOBANK NEDERLAND 2.25 2019-01-14	USD	277 507,06	3 267,12	314 460,87	36 953,81
Bonos NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN 4,00 2019-01-01	EUR	100 070,00	3 780,82	14 016,00	(86 054,00)
Bonos ARCELOORMITTAL 9,38 2016-06-03	EUR	201 150,00	11 077,87	185 142,60	(16 007,40)
Bonos TESCO PLC 5,88 2016-09-12	EUR	214 840,00	3 563,52	207 038,00	(7 802,00)
TOTALES Renta fija privada cotizada		992 525,06	25 481,11	919 555,47	(72 969,59)
Acciones admitidas cotización					
Acciones BG GROUP PLC	GBP	98 530,40	-	82 830,37	(15 700,03)
Acciones LEGRAND SA	EUR	52 776,47	-	67 860,00	15 083,53
Acciones BEIERSDORF AG	EUR	72 036,68	-	84 160,00	12 123,32
Acciones AIRBUS	EUR	138 155,35	-	186 000,00	47 844,65
Acciones ANTOFAGASTA	GBP	98 452,77	-	66 516,36	(31 936,41)
Acciones ASML HOLDING	EUR	48 567,67	-	66 040,00	17 472,33
Acciones RIO TINTO	GBP	150 233,59	-	110 078,12	(40 155,47)
Acciones ACCOR	EUR	81 876,68	-	73 809,23	(8 067,45)
Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	142 023,50	-	151 854,12	9 830,62
Acciones BAYER	EUR	64 590,95	-	90 324,00	25 733,05
TOTALES Acciones admitidas cotización		947 244,06	-	979 472,20	32 228,14
Acciones y participaciones Directiva					
IIC ISHARES CORE EURO STOXX 50 EUR (CSSX5E SW)	EUR	434 744,69	-	433 566,00	(1 178,69)
IIC JPMORGAN IF. US SELECT EQUITY "C" USD	USD	217 596,60	-	274 090,87	56 494,27
IIC SCHRODER ISF ASIAN OPPORTUNITIES "C" EUR	EUR	49 999,99	-	51 899,18	1 899,19
IIC ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY FUND "I2" EUR	EUR	250 000,00	-	239 079,94	(10 920,06)
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IE" EUR	EUR	324 999,51	-	325 196,59	197,08
IIC INVESCO EURO CORPORATE BOND "C" EUR	EUR	499 999,84	-	499 257,30	(742,54)
IIC JULIUS BAER MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C" EUR	EUR	537 166,68	-	477 870,71	(59 295,97)
IIC PIONEER F. EUROPEAN EQUITY TARGET INCOME "I" E	EUR	330 000,06	-	314 131,75	(15 868,31)
IIC AMUNDI ETF JAPAN TOPIX EUR HEDGED DAILY UCITS	EUR	117 694,72	-	160 536,00	42 841,28
IIC ROBECO ASIA PACIFIC EQUITIES "D" EUR	EUR	120 000,00	-	157 767,64	37 767,64
IIC DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND "FC" EUR	EUR	154 000,01	-	160 454,69	6 454,68
IIC BSF EUROPEAN ABSOLUTE RETURN "D2" EUR	EUR	300 000,60	-	307 593,58	7 592,98
IIC GAM STAR CHINA EQUITY "C" EUR_H	EUR	285 000,02	-	289 444,47	4 444,45
IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR "C" EUR	EUR	408 609,26	-	341 449,40	(67 159,86)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 029 811,98	-	4 032 338,12	2 526,14
TOTAL Cartera Exterior		5 969 581,10	25 481,11	5 931 365,79	(38 215,31)

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos GENERALITAT DE CATALUNYA 3,88 2015-04-07	EUR	357 584,00	11 423,29	400 920,00	43 336,00
TOTALES Deuda pública		357 584,00	11 423,29	400 920,00	43 336,00
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones BANCO SABADELL 6,25 2020-04-26	EUR	112 587,25	6 421,23	171 250,50	58 663,25
Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA (VAR 2016-09-2	EUR	675 544,09	291,23	885 942,00	210 397,91
Bonos CAJAMAR euribor 3m 2015-03-16	EUR	152 567,00	78,40	194 626,00	42 059,00
Bonos CAJAMAR VAR 2015-11-23	EUR	162 022,80	204,82	192 060,00	30 037,20
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 102 721,14	6 995,68	1 443 878,50	341 157,36
Instrumentos del mercado monetario					
Pagarés BANCO SABADELL 0,00 2015-11-18	EUR	198 539,52	150,96	198 538,10	(1,42)
Pagarés OBRASCON HUARTE LAIN 0,00 2015-02-10	EUR	196 577,88	2 582,32	196 476,77	(101,11)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		395 117,40	2 733,28	395 014,87	(102,53)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,02 2015-01-02	EUR	470 000,00	0,26	470 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		470 000,00	0,26	470 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACI	EUR	130 135,09	-	123 794,00	(6 341,09)
Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP	EUR	90 334,01	-	105 230,00	14 895,99
Acciones PBP DOLLAR PREMIUM SICAV	EUR	295 502,32	-	312 320,16	16 817,84
Acciones BANKIA	EUR	113 952,36	-	104 292,83	(9 659,53)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	-	-	673,95	673,95
Acciones GRIFOLS SA	EUR	95 545,32	-	86 112,00	(9 433,32)
Acciones FERROVIAL	EUR	107 247,42	-	128 772,00	21 524,58
Acciones ZELTIA	EUR	96 616,10	-	98 790,00	2 173,90
Acciones TELEFONICA	EUR	54 155,63	-	53 640,00	(515,63)
Acciones INDITEX S.A.	EUR	106 253,64	-	118 525,00	12 271,36
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	58 882,75	-	67 002,47	8 119,72
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 148 624,64	-	1 199 152,41	50 527,77
TOTAL Cartera Interior		3 474 047,18	21 152,51	3 908 965,78	434 918,60



CLASE 8.ª



0M5481130

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM5481131

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN euribor 3m 20	EUR	249 593,70	85,75	222 000,00	(27 593,70)
Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,25 2019-01-14	USD	277 507,06	2 933,34	283 398,91	5 891,85
Bonos NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN 4,00 2019-01-	EUR	100 070,00	3 780,82	97 383,00	(2 687,00)
TOTALES Renta fija privada cotizada		627 170,76	6 799,91	602 781,91	(24 388,85)
Acciones admitidas cotización					
Acciones NESTLE SA	CHF	123 089,94	-	145 542,21	22 452,27
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	58 862,24	-	72 561,00	13 698,76
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	98 318,14	-	88 446,90	(9 871,24)
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW)	EUR	84 470,08	-	107 724,00	23 253,92
Acciones BAYER	EUR	64 590,95	-	88 140,00	23 549,05
Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	61 552,19	-	75 146,40	13 594,21
Acciones ADIDAS AG	EUR	111 220,90	-	86 430,00	(24 790,90)
Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	62 211,44	-	68 964,00	6 752,56
Acciones ANTOFAGASTA	GBP	98 452,77	-	101 267,51	2 814,74
Acciones RIO TINTO	GBP	150 233,59	-	158 399,01	8 165,42
Acciones BG GROUP PLC	GBP	98 530,40	-	69 064,54	(29 465,86)
Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	60 862,14	-	86 751,60	25 889,46
Acciones AIRBUS	EUR	138 155,35	-	124 050,00	(14 105,35)
Acciones BEIERSDORF AG	EUR	72 036,68	-	67 420,00	(4 616,68)
Acciones LEGRAND SA	EUR	52 776,47	-	56 608,50	3 832,03
Acciones GENERAL MOTORS	USD	88 691,52	-	100 996,03	12 304,51
Acciones HOCHTIEF AG	EUR	98 475,80	-	81 928,00	(16 547,80)
Acciones ASML HOLDING	EUR	48 567,67	-	71 600,00	23 032,33
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 571 098,27	-	1 651 039,70	79 941,43

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
BONOS



OM5481132

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
IIC BGF GLOBAL MULTIASET INCOME "A2" EUR_H	EUR	229 999,98	-	234 913,51	4 913,53
IIC BGF WORLD FINANCIAL "D2" EUR	EUR	200 000,08	-	218 569,87	18 569,79
IIC AMUNDI ETF JAPAN TOPIX EUR HEDGED DAL UCITS	EUR	117 694,72	-	144 096,00	26 401,28
IIC ROBECO ASIA PACIFIC EQUITIES "D" EUR	EUR	120 000,00	-	143 314,83	23 314,83
IIC CANDRIAM EQUITIES L BIOTECHNOLOGY "C" USD	USD	49 999,97	-	89 537,74	39 537,77
IIC DWS INVEST TOP DIVIDEND "NC" EUR	EUR	120 000,00	-	143 333,58	23 333,58
IIC FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH "N" EUR	EUR	50 000,00	-	52 977,48	2 977,48
IIC ROBECO US PREMIUM EQUITIES "M" USD	USD	50 000,00	-	67 574,40	17 574,40
IIC JULIUS BAER MULTIBOND LOCAL EMERG BOND "C"	USD	587 707,46	-	602 017,46	14 310,00
IIC JPMORGAN IF. US SELECT EQUITY "B" USD	USD	217 596,60	-	248 074,76	30 478,16
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "AE" EUR	EUR	285 000,02	-	304 736,12	19 736,10
IIC GS FUNDS JAPAN PORTFOLIO "OCS" EUR_H	EUR	50 000,01	-	55 320,56	5 320,55
IIC GAM STAR CHINA EQUITY "C" EUR_H	EUR	285 000,02	-	280 833,36	(4 166,66)
IIC AMUNDI - SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	490 000,00	-	493 942,29	3 942,29
IIC SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY "C" EUR_H	EUR	200 000,12	-	215 039,71	15 039,59
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 052 998,98	-	3 294 281,67	241 282,69
TOTAL Cartera Exterior		5 251 268,01	6 799,91	5 548 103,28	296 835,27



CLASE 8.^a



0M5481133

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Durante el ejercicio 2015 el valor teórico ha aumentado un 4,67% en el ejercicio. El perfil equilibrado de la Sociedad ha marcado la gestión en el año.

Durante este periodo se ha producido uno de los episodios de mayor volatilidad vividos de los últimos años. La preocupación de los inversores sobre el crecimiento económico tenía su origen en la flexibilización de la cotización de la divisa China a finales del mes de agosto, que arrastraba a todos los mercados emergentes, sufriendo de manera destacada las divisas de países exportadores de recursos naturales. La totalidad de las bolsas internacionales se veían también fuertemente penalizadas, afectando a prácticamente la totalidad de los activos financieros, tanto renta variable como fija, especialmente la de alto rendimiento o High Yield.

A nivel empresarial, las compañías mineras y petroleras a nivel mundial han sido la que mayores depreciaciones han sufrido, debido a las fuertes bajadas de precios de las materias primas, sembrando dudas sobre el crecimiento económico de unos países emergentes que podrían llegar a afectar a las grandes economías desarrolladas.

En el último mes de 2015 se ha evidenciado lo que hemos venido comentando hace meses; la divergencia de políticas monetarias de los principales bancos centrales. Por un lado la FED retira su intervención de los mercados y comienza el proceso de normalización monetaria, subiendo tipos por primera vez en 9 años. Al contrario, el BCE amplía hasta 2017 el programa de compras de activos y reduce la tasa de depósito hasta el 0,3% con el objetivo de fomentar el crédito bancario y acercar la inflación al 2%.

Durante el año 2015, la Sociedad ha estado gestionada en base a la filosofía y política de inversión equilibrada de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos.

Dentro de la composición de la cartera los activos de renta fija representan una parte significativa de la IIC, dando un peso importante a emisiones de corporaciones privadas a nivel internacional, tanto de cupón variable como fijo, pero evitando duraciones largas, aunque ello no ha evitado, que debido al incremento de diferenciales de crédito, hayamos visto depreciaciones en determinadas emisiones. Ante un entorno de elevada volatilidad los inversores han buscado refugio en los bonos gobierno tanto americano como alemán, activo que mantenemos infraponderado en cartera debido a sus altas valoraciones y rentabilidades exiguas o negativas, y que a finales del año pasado habíamos ido reduciendo en carteras.



CLASE 8.^a



0M5481134

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La composición de la cartera de renta fija ha variado de forma moderada respecto al periodo anterior, al incorporar bonos de Bankia vencimiento 2017 así como un nuevo pagaré de Banco Sabadell con vencimiento 12 meses. Por tanto sobreponderamos crédito europeo de corta duración frente gobiernos tanto periférico, como core. De este modo, hemos ido incorporando a la cartera bonos flotantes y fijos corporativos de elevada calidad con denominación en euros y en menor medida en dólares.

Los fuertes episodios de volatilidad en emergentes pasaban factura a la renta fija emergente. Aunque nuestro posicionamiento estratégico es neutral, en la Sociedad preferimos mantenernos al margen del activo, ya que las devaluaciones de las divisas en las diferentes economías emergentes, con Brasil y Rusia a la cabeza, nos hacen ser cautos en el corto plazo.

Tras los movimientos en cartera los niveles de inversión en renta fija permanecen cercanos al 32,72%. En cuanto a los activos monetarios y depósitos, no existe posición al cierre del periodo.

Seguimos pensando que el dólar puede tener aún cierto potencial de apreciación una vez que se ha iniciado el proceso de normalización de las condiciones monetarias en EE.UU., aunque consideramos que el margen de revalorización de la divisa es escaso.

En cuanto a los activos de mayor riesgo, la renta variable se veía también afectada en prácticamente todas las bolsas mundiales en moneda local, con especial fuerza en bolsa española, con un IBEX 35 que se ha dejado un -11,40%. La infraponderación en renta variable española que hemos mantenido, fundamentada en las incertidumbres políticas, nos ayudaba igualmente a amortiguar los descensos.

Aprovechábamos los caídas en renta variable para modificar la composición de la cartera de renta variable, comprando compañías que mantienen buenos fundamentales como son el caso de Accor, Publicis y Acerinox. A su vez, en la parte de fondos de inversión incluimos una posición en un ETF direccional sobre el índice Eurostoxx50, una posición de carácter más táctico. Europa junto con Japón son las áreas geográficas sobre las que mejores perspectivas tenemos por lo que se ha mantenido el fondo Aberdeen Global Japanese. Con el fin de mantener una cartera de renta variable diversificada hemos mantenido en el periodo posiciones en fondos sobre las bolsas americanas y emergentes, si bien suponen un peso limitado en la cartera.

El peso de fondos de inversión de renta variable a cierre del periodo era del 20,01%, pero si sumamos en compañías, el peso de renta variable de la Sociedad era del 43,34%.



CLASE 8.^a



0M5481135

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Con el fin de buscar fuentes de rentabilidad diversificadas hemos incorporado a la cartera activos de gestión alternativa como son los fondos de retorno absoluto y las materias primas.

Dentro de los primeros hemos suscrito el fondo de BSF European Absolute Return, que implementa estrategias en los mercados de renta variable, con el objetivo de obtener retornos positivos incluso en mercados bajistas, lo cual ha logrado en el periodo.

La exposición a materias primas representa un 3,28% del patrimonio de la SICAV siendo el ETF Lyxor Commodities el vehículo utilizado, el cual replica el índice CRB, compuesto por futuros de petróleo, metales preciosos e industriales e incluso productos agrícolas.

A fin de año la exposición total de la Sociedad a otras IIC supone el 42,12% del patrimonio de la SICAV, superándose el 10% de exposición en las siguientes gestoras: Julius Baer, con un 4,60% e Invesco 4,80%.

Se ha operado con derivados con finalidad de cobertura. Se mantenía una posición en opciones sobre índice EuroStoxx, una put 3400 con vencimiento agosto, que se cerró en el mes de julio, con una delta del 57%, que suponía una exposición a mercado del -8,13%. Al cierre del periodo, la cartera no mantiene exposición a derivados.

Cerramos un periodo muy volátil con fuertes depreciaciones en todos los mercados mundiales, no sólo de renta variable sino también de recursos naturales y renta fija de baja calidad, haciendo que se hayan diluido gran parte de las ganancias obtenidas en la primera parte del año.

De cara al ejercicio siguiente, el foco de atención seguirá estando en la salud de la economía china, ya que de ello dependerá la evolución del resto de países emergentes y los precios de las materias primas. Por tanto China seguirá condicionando la actitud de los bancos centrales a nivel global, debido a su preocupación por los bajos niveles de inflación que esta situación ha generado.

De cara a 2016 esperamos que el proceso de normalización de política monetaria en EE.UU. sea paulatino, con una FED subiendo tipos en tres ocasiones a lo sumo, comenzando en junio. Mientras que el BCE se verá obligado a implementar medidas adicionales tras la decepción que supuso para los mercados la reunión del pasado 3 de diciembre.

Esperamos que la volatilidad siga siendo elevada en los próximos meses, pero tras las caídas seguimos favoreciendo los mercados de renta variable europea frente a otras áreas geográficas para aquellos inversores que puedan tolerar futuras depreciaciones de los mercados de riesgo.



CLASE 8.^a



0M5481136

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	26,16

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



0L5955444

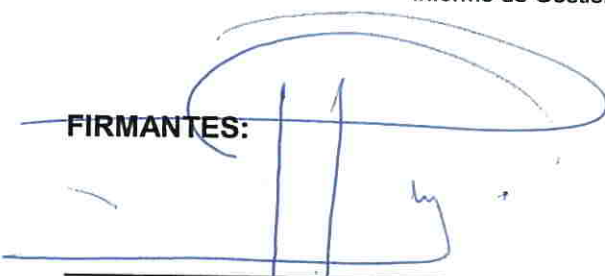
Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

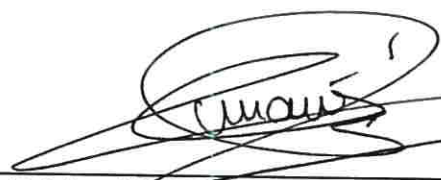
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

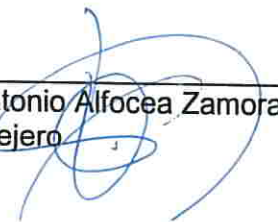
Reunidos los Administradores de Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 03 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5481071 al 0M5481099 Del 0M5481100 al 0M5481103
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5481104 al 0M5481132 Del 0M5481133 al 0M5481136

FIRMANTES:


D. Gaspar Puig Fábrega
Presidente


Dª. Cristina Mánhez Peña
Consejera


D. Antonio Alfocea Zamora
Consejero