

Informe de Auditoría Independiente

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al accionista único de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de UBS 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 UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/02568
COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, overlapping strokes, positioned above the name Roberto Diez Cerrato.

Roberto Diez Cerrato

22 de abril de 2016

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.
CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO 2015

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**BALANCE Y
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL EJERCICIO 2015**

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.
Balance al 31 de diciembre

		Euros	
ACTIVO	Nota	2015	2014
1. Tesorería		-	-
2. Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
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		-	-
3.		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta	7	800,00	604,00
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		800,00	604,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
5. Inversiones crediticias	8	25.831.814,14	19.119.471,99
Crédito a intermediarios financieros		25.831.814,14	19.119.471,99
Crédito a particulares		-	-
Otros activos financieros		-	-
6. Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
7. Derivados de cobertura		-	-
8. Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
9. Participaciones		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
10. Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
11. Activo material	9	193.655,95	24.609,85
De uso propio		193.655,95	24.609,85
Inversiones inmobiliarias		-	-
12. Activo intangible		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
13. Activos fiscales	16	4.590.687,41	157.975,06
Corrientes		4.426.084,40	896,90
Diferidos		164.603,01	157.078,16
14. Resto de activos	13	83.181,81	74.340,49
TOTAL ACTIVO		30.700.139,31	19.377.001,39

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.
Balance al 31 de diciembre

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		Nota	Euros	
			2015	2014
1.	Cartera de negociación		-	-
2.	Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3.	Pasivos financieros a coste amortizado	11	3.412.408,21	3.826.665,67
	Deudas con intermediarios financieros		3.412.408,21	3.826.665,67
	Deudas con particulares		-	-
	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
	Otros pasivos financieros		-	-
4.	Derivados de cobertura		-	-
5.	Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
6.	Provisiones	12	251.100,00	174.600,00
	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		229.500,00	153.000,00
	Otras provisiones		21.600,00	21.600,00
7.	Pasivos fiscales	16	6.460.075,84	-
	Corrientes		6.460.075,84	-
	Diferidos		-	-
8.	Resto de pasivos	13	752.998,46	1.891.222,81
TOTAL PASIVO			10.876.582,51	5.892.488,48
FONDOS PROPIOS			19.823.556,80	13.484.512,91
1.	Capital	14	8.333.250,00	8.333.250,00
	Escriturado		8.333.250,00	8.333.250,00
	<i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
2.	Prima de emisión		-	-
3.	Reservas	14	5.151.262,91	599.853,62
4.	Otros instrumentos de capital		-	-
5.	<i>Menos: Valores propios</i>		-	-
6.	Resultado del ejercicio	4	6.339.043,89	4.551.409,29
7.	<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN			-	-
1.	Activos financieros disponibles para la venta		-	-
2.	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
3.	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
4.	Diferencias de cambio		-	-
5.	Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES DONACIONES Y LEGADOS			-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO			19.823.556,80	13.484.512,91
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			30.700.139,31	19.377.001,39

UBS GESTIÓN, S.G.I.L.C., S.A.U.
Balance al 31 de diciembre

PRO-MEMORIA	Nota	Euros	
		2015	2014
1. Avales y garantías concedidas		-	-
2. Otros pasivos contingentes		-	-
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
4. Valores propios cedidos en préstamo		-	-
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
6. Derivados financieros		-	-
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
1. Depósito de títulos		-	-
2. Carteras gestionadas	1	3.004.949.615,79	4.108.228.166,69
3. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		3.004.949.615,79	4.108.228.166,69

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

Cuenta de pérdidas y ganancias

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

		Euros	
	Nota	2015	2014
(+)	Intereses y rendimientos asimilados	-	-
(-)	Intereses y cargas asimiladas	-	-
=	MARGEN DE INTERESES	-	-
(+)	Rendimiento de instrumentos de capital		
(+)	Comisiones cobradas	15.2 24.563.510,36	22.502.341,90
(-)	Comisiones pagadas	15.2 (12.649.250,44)	(12.023.472,01)
(+/-)	Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
	Cartera de negociación	-	-
	Otros instrumentos financieros con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
	Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
	Otros	-	-
(+/-)	Diferencias de cambio (neto)	7.290,53	2.388,92
(+)	Otros productos de explotación	1.253.448,24	-
(-)	Otras cargas de explotación	15.4 (35.985,49)	(22.528,35)
=	MARGEN BRUTO	13.139.013,20	10.458.730,46
(-)	Gastos de personal	15.3 (2.769.350,68)	(2.679.479,57)
(-)	Gastos generales	15.4 (1.907.626,48)	(1.897.115,20)
(-)	Amortización	9 (11.395,02)	(13.665,83)
(+/-)	Dotaciones a provisiones (neto)	12 (76.500,00)	-
(+/-)	Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-	-
	Inversiones crediticias	-	-
	Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
=	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	8.374.141,02	5.868.469,86
(+/-)	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	(10,73)	(20.255,30)
(+)	Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
	Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.374.130,29	5.848.214,56
(-)	Impuesto sobre beneficios	16 (2.035.086,40)	(1.296.805,27)
=	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.339.043,89	4.551.409,29
(+/-)	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
=	RESULTADO DEL EJERCICIO	6.339.043,89	4.551.409,29
	BENEFICIO POR ACCIÓN (EUROS)		
	Básico	3.8035	2,7309
	Diluido	3.8035	2,7309

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2015**

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.
Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de ingresos y gastos reconocidos
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

		Euros	
		2015	2014
A)	RESULTADO DEL EJERCICIO	6.339.043,89	4.551.409,29
B)	OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	-	-
1.	Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
2.	Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
	d) Otras reclasificaciones	-	-
3.	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
4.	Diferencias de cambio	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
5.	Activos no corrientes en venta	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
6.	Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7.	Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
8.	Impuesto sobre beneficio	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)		6.339.043,89	4.551.409,29

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U
Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Euros													
	TOTAL FONDOS PROPIOS					AJUSTES POR VALORACIÓN								
	Capital	Prima emisión y Reservas ⁽¹⁾	Resultados (+/-) anteriores y remanente	Menos: Valores propios	Otros instrumentos Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a V. razonable con cambios en patrimonio neto	Diferencias de cambio	Resto de ajustes por valoración	Total ajustes	Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto
Saldo inicial al 01/01/2014	8.333.250,00	(838.783,74)	-	-	-	1.438.637,36	8.933.103,62	-	-	-	-	-	-	8.933.103,62
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	4.551.409,29	4.551.409,29	-	-	-	-	-	-	4.551.409,29
Otras variaciones del patrimonio neto	-	1.438.637,36	-	-	-	(1.438.637,36)	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio.	-	1.438.637,36	-	-	-	(1.438.637,36)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2014	8.333.250,00	599.853,62	-	-	-	4.551.409,29	13.484.512,91	-	-	-	-	-	-	13.484.512,91
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	6.339.043,89	6.339.043,89	-	-	-	-	-	-	6.339.043,89
Otras variaciones del patrimonio neto	-	4.551.409,29	-	-	-	(4.551.409,29)	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio.	-	4.551.409,29	-	-	-	(4.551.409,29)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2015	8.333.250,00	5.151.262,91	-	-	-	6.339.043,89	19.823.556,80	-	-	-	-	-	-	19.823.556,80

⁽¹⁾ La columna Prima de emisión y Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Prima de emisión, Reservas, Resultados negativos de ejercicios anteriores y Otras aportaciones menos Dividendos

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.
ESTADO DE FLUJOS DE
EFFECTIVO DEL EJERCICIO 2015

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

Estado de flujos de efectivo
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

	Euros	
	2015	2014
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	6.539.076,96	4.836.069,51
Resultado del ejercicio antes de Impuestos	8.374.130,29	5.848.214,56
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	87.895,02	13.665,83
Intereses y dividendos netos de las actividades de inversión (-) y de financiación (+)	-	-
Amortización (+)	11.395,02	13.665,83
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	76.500,00	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	-
Impuesto sobre beneficios pagado (-/+)	-	-
Resultado Ajustado	8.462.025,31	5.861.880,39
(Aumento) Disminución neta en los activos de explotación (+/-)	(6.830.542,38)	(1.911.381,47)
Créditos y cuentas a cobrar	(353.706,31)	(609.397,70)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(196,00)	20,00
Otros activos de explotación	(6.476.640,07)	1.302.003,77
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	4.907.594,03	885.570,59
Débitos y cuentas a pagar	(414.257,46)	(159.783,19)
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Otros pasivos de explotación	5.321.851,49	1.045.353,78
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(180.441,12)	-
Inversiones (-)	(180.441,12)	-
Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	-	-
Entidades dependientes, multigrupo y asociadas	-	-
Inmovilizado material y activos intangibles	(180.441,12)	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	-	-
Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	-	-
Entidades dependientes, multigrupo y asociadas	-	-
Inmovilizado material y activos intangibles	-	-
Otros activos	-	-
Intereses y dividendos cobrados (+)	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
Financiación neta (+/-)	-	-
Emisión (Amortización) instrumentos de capital	-	-
Adquisición (Enajenación) instrumentos de capital propio	-	-
Emisión (Amortización) pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas	-	-
Emisión (Amortización) instrumentos de capital con carácter de pasivos financieros	-	-
Otras partidas relacionadas con actividades de financiación	-	-
Intereses y dividendos pagados (-)	-	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	6.358.635,84	4.836.069,51
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	8 12.194.735,49	7.358.665,98
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	8 18.553.371,33	12.194.735,49

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2015

ÍNDICE

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES
3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS
4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
5. GESTIÓN DE CAPITAL
6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS
7. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA
8. INVERSIONES CREDITICIAS
9. ACTIVO MATERIAL
10. ACTIVO INTANGIBLE
11. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO
12. PROVISIONES
13. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS
14. PATRIMONIO NETO
15. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
16. SITUACIÓN FISCAL
17. PARTES VINCULADAS
18. OTRA INFORMACIÓN
19. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

UBS Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, “la Sociedad”) se constituyó el 21 de diciembre de 1998, con domicilio social en calle María Molina 4, Madrid. La Sociedad se rige por sus estatutos y por las disposiciones legales que le son aplicables y en especial por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de citada Ley, 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, las modificaciones posteriores de estas normas, y por diversas circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “C.N.M.V.”).

La Sociedad está registrada con el número 185 en el Registro Especial de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V.

Las principales actividades llevadas a cabo por la Sociedad e incluidas en su declaración de actividades registrada en la C.N.M.V. son las siguientes:

- En relación con la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante “IICs”):
 - Gestión de IICs armonizadas (fondos de inversión y sociedades de inversión de capital variable) para clientes minoristas, profesionales y contrapartes elegibles.
 - Gestión de IICs no armonizadas (fondos de inversión, sociedades de inversión de capital variable, IICs de inversión libre también denominadas *hedge funds*, IICs de IICs de inversión libre) para clientes minoristas, profesionales y contrapartes elegibles.
- En relación a los instrumentos financieros comprendidos en los números 2.1, 2.2, 2.3, 2.4, 2.6 y 2.8 de la Ley del Mercado de Valores:
 - Gestión discrecional e individualizada de cartera de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones para clientes profesionales y contrapartes elegibles.
 - Asesoramiento sobre inversiones para clientes minoristas, profesionales y contrapartes elegibles.

Todas las actividades de la Sociedad se realizan en España, con excepción de actividades relacionadas con la gestión y asesoramiento de vehículos de inversión domiciliados en Luxemburgo, actividades para las cuales, la Sociedad cuenta con pasaporte comunitario.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad gestiona los siguientes volúmenes de IICs y carteras:

	Euros	
	Patrimonio gestionado	
	2015	2014
Sociedades de inversión de capital variable (*)	1.815.914.974,58	1.686.441.075,28
Fondos de inversión de carácter financiero	1.041.776.154,02	1.082.869.914,02
Fondos de inversión libre	-	44.756.892,24
IIC de IIC de inversión libre	-	1.578.477,98
Instituciones de inversión colectiva extranjeras	147.258.487,19	132.890.338,52
Gestión discrecional de carteras (**)	-	1.159.691.468,65
	<u>3.004.949.615,79</u>	<u>4.108.228.166,69</u>

(*) Incluye el patrimonio de una S.I.C.A.V., de 2,8 millones de euros, que ha sido gestionada durante la mayor parte del ejercicio 2015, y que ha sido traspasada a otra sociedad gestora a finales del ejercicio 2015.

(**) UBS Bank, S.A.U. tiene subcontratado a la Sociedad determinadas actividades de sus clientes gestionados (ver Nota 8). En 2014 la Sociedad incluía en sus cuentas de orden el importe de las carteras gestionadas por UBS Bank, S.A.U.; no obstante, dado que no son clientes de la Sociedad, en 2015 se ha decidido no incluir esta información en las cuentas de orden de la Sociedad.

El patrimonio gestionado se ha calculado de acuerdo con la norma 1ª de la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

En concepto de contraprestación por sus servicios de dirección, gestión, administración y representación, la Sociedad percibe de las IICs gestionadas una comisión de gestión. La entidad depositaria de estas IICs es UBS Bank, S.A.U., Accionista Único de la Sociedad.

Las comisiones de gestión cargadas a estas IICs se encuentran dentro de los límites legalmente establecidos.

En relación con el ejercicio de los derechos políticos en las sociedades cotizadas en las que mantienen inversiones los fondos de inversión gestionados, la política de la Sociedad es delegar su voto en el consejo de administración de cada sociedad respectiva, siempre y cuando exista una prima de asistencia a la junta de accionistas.

La Sociedad tiene firmados los siguientes contratos con su accionista único:

- Servicios administrativos con UBS Bank, S.A.U.
- Comercialización de IIC - Fondos de Inversión y SICAVs con UBS Bank, S.A.U.
- Contrato de Delegación de Gestión de Carteras en vigor desde el 1 de julio de 2011

La Sociedad está integrada en el grupo internacional UBS con sede en Suiza, a través de su sociedad dominante UBS Bank, S.A.U.

1.1 Formulación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2015, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 29 de marzo de 2016, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales consolidadas de UBS Bank, S.A.U. y UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. del ejercicio 2015 se han formulado el 30 de marzo de 2016.

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2014 fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el 30 de junio de 2015.

1.2 Estructura de la plantilla de la Sociedad

El número medio de empleados durante los ejercicios 2015 y 2014, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dicho ejercicio, es la siguiente:

	2015			2014		
	Nº medio en el ejercicio	Nº al 31.12.2015		Nº medio en el ejercicio	Nº al 31.12.2014	
		Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres
Dirección	1	1	-	2	1	1
Gestión	9	8	1	10	9	1
Control y riesgos	4	1	3	4	1	3
Administración	13	3	11	11	1	10
Total	27	13	15	27	12	15

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, está formado por 3 hombres al cierre del ejercicio 2015 (2014: 3 hombres).

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., 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 sociedades de capital riesgo (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y normas contables y los criterios de valoración recogidos en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., que se resumen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, salvo que se indique otra cosa.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, aplicando el principio de uniformidad, por el que el criterio de la Sociedad deberá mantenerse en el tiempo y aplicarse de manera uniforme para transacciones similares.

2.2 Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

- Deterioro de valor de los activos financieros (Nota 3.i).
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.j y 3.k).
- Activos por impuestos diferidos (Nota 3.o).
- Provisiones y contingencias (Nota 3.n).

2.3 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil 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 ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en estas cuentas anuales referida al ejercicio 2014 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales de la Entidad del ejercicio 2014.

3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.:

a) Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni para una hipotética liquidación.

El Accionista Único de la Sociedad prestará el apoyo financiero necesario para posibilitar el cumplimiento de los compromisos y de las obligaciones de pago contraídas por la Sociedad y asegurar la continuidad de sus operaciones, en caso de ser necesario.

b) Principio de devengo

Estas cuentas anuales, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Principio de prudencia

Para la elaboración de estimaciones y valoraciones en condiciones de incertidumbre la Sociedad contabiliza tan sólo beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, en la elaboración de estas cuentas anuales, se tienen en cuenta todos los riesgos originados en el ejercicio o en otro anterior tan pronto como han sido conocidos, sin perjuicio de su posterior reflejo en otros documentos integrantes de las cuentas anuales, cuando se genere el pasivo o el gasto.

d) Compensación de saldos

Solo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

e) Principio de importancia relativa

Para la elaboración de estas cuentas anuales, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que la Sociedad ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa. De este modo no se altera la imagen fiel de la Sociedad.

f) Operaciones en moneda extranjera

A los efectos de estas cuentas anuales se ha considerado como moneda funcional y de presentación el Euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del Euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a Euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten a euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.

En la Nota 6.b.3 se incluye la exposición de la Sociedad al riesgo de cambio.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

h) Instrumentos financieros

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

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando la Sociedad se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. La Sociedad reconoce las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación.

h.1) Activos financieros

Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos, los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares, los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital adquiridos.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
 - Cartera de negociación: son activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo y los derivados no designados como instrumentos de cobertura contable. No obstante, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no mantenía inversiones en activos financieros clasificados en esta cartera.
- “Inversiones crediticias”: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen los depósitos en intermediarios financieros y las cuentas a cobrar a particulares.
- “Activos financieros disponibles para la venta”: esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como inversiones crediticias o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la Sociedad y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y las participaciones en fondos de inversión.

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Tras su reconocimiento inicial, la Sociedad valora todos los activos financieros, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición, excepto los activos financieros incluidos en la categoría de “Inversiones crediticias”, que se valoran por su coste amortizado.

El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, 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 importe inicial y el valor de reembolso en el 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.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a 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.

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo estos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición de la Sociedad a los cambios de valor del activo financiero transferido.

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

h.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros, entre otros, las deudas con intermediarios financieros o particulares.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a coste amortizado”: en esta categoría se incluyen los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las restantes categorías contempladas en la Circular 7/2008 de la CNMV.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado.

Los pasivos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando se hayan extinguido o se adquieran. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h.3) Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios: (i) Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en la Nota 3.i. (ii) Los intereses devengados se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo. (iii) El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

i) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

i.1) Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos.

En el caso de “Activos financieros disponibles para la venta”, el importe de las pérdidas por deterioro 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 un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como “Ajustes por valoración” en el “Patrimonio Neto” se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

i.2) Instrumentos de capital

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta”, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como “Ajustes por valoración” en el “Patrimonio neto” se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de “Ajustes por valoración” del “Patrimonio neto”.

j) Activo material

El activo material incluye los importes del mobiliario, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la Sociedad o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: activos materiales de uso propio e inversiones inmobiliarias, y podrán reclasificarse en otra categoría cuando cambie su uso o destino.

El activo material de uso propio incluye todos los activos en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero que la Sociedad espera emplear, durante más de un ejercicio, para fines administrativos o para la producción o suministro de bienes y servicios. Estos activos se valoran inicialmente por su coste, y posteriormente por su coste menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El coste del activo material incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil	Porcentajes de amortización utilizados
Mobiliario	6,6	15%
Equipos de procesos de información	4	25%

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El activo material se da de baja del balance en el momento de su enajenación, cuando se dispone de él, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros de los mismos. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo y se clasifica en una partida separada.

La Sociedad revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos, e identifica si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún elemento del activo material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

k) Activo intangible

La Sociedad clasifica como activos intangibles aquellos activos no monetarios y sin apariencia física, de los cuales se estima probable la percepción de beneficios económicos y cuyo coste puede estimarse de manera fiable. Los activos intangibles son clasificados por la Sociedad como de vida útil definida (se amortizan a lo largo de la vida útil del activo).

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste y posteriormente se valoran por su coste menos la amortización acumulada y las posibles pérdidas por deterioro. Un activo intangible se reconoce como tal, si y solo si, es probable que genere beneficios futuros a la Sociedad y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Los años de vida útil, y los porcentajes de amortización utilizados en los activos intangibles son los siguientes:

	Años de vida útil	Porcentajes de amortización utilizados
Aplicaciones informáticas	3	33%

En cada caso se analiza y determina la vida útil económica de un activo intangible y son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva.

k.1) Aplicaciones informáticas

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en 3 años.

l) Comisiones

Las comisiones por gestión, comercialización y otras actividades similares se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con los siguientes criterios:

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión y administración de IIC, etc.), prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.
- Las comisiones por actividades y servicios prestados en un período de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.
- Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular (suscripción y reembolso de IIC) se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

m) Gastos de personal

m.1) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

m.2) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital de la Sociedad Matriz y otras remuneraciones a plazo

La Sociedad cuenta con los siguientes planes de remuneración basados en instrumentos de capital de la Sociedad Matriz:

- **Equity Plus Plan**

El objetivo de este plan es facilitar al empleado (excluido Managing Director) la inversión en su propia empresa. El empleado puede comprar acciones de UBS, AG a través de deducciones de su nómina y/o deducciones de su retribución variable.

- **KESOP - Plan de opciones de compra de acciones**

Programa mediante el cual la empresa otorgaba un número de opciones a los empleados considerados clave en la organización, con el fin de motivarlos y retenerlos. Este plan ya no se facilita pero seguirá vigente el derecho de ejercicio de opciones de años anteriores.

- **KESAP - Plan de apreciación de acciones**

En este programa el empleado tiene derecho a recibir la diferencia entre el valor de mercado en el momento en que se ejercita el plan y el precio pactado, en forma de acciones de UBS. Mediante este programa la Sociedad facilita la adquisición de acciones a los empleados considerados clave en la organización, con el fin de motivarlos y retenerlos.

Este plan ya no se facilita pero seguirá vigente el derecho de compra de acciones de años anteriores.

- **EOP - Plan de participación en el accionariado**

Programa de compensación diferida que representa un derecho a recibir un determinado número de acciones de UBS AG. A partir de determinada compensación, el 60% de cualquier importe variable diferido se instrumenta a través de este plan. La liberación de las acciones que correspondan, una vez deducidos los impuestos, tendrá lugar en el año 2 y el año 3 siguientes a su concesión.

- IPP – Incentive Performance Plan

Programa de compensación diferida que representa un derecho a recibir un determinado número de acciones de UBS AG. Está ligado al plan estratégico de cinco años establecido por la Entidad y destinado a empleados considerados clave en la organización. Este plan venció el primer trimestre de 2015.

Adicionalmente, la Sociedad cuenta, además, con el siguiente plan basado en retribuciones en efectivo:

- DCCP –Deferred Contingent Capital Plan

Sistema de Bonos con intereses. A partir de determinada compensación, el 40% de la retribución variable se paga a través de este Plan de Compensación. El vencimiento será en el año 5 siguiente a su concesión.

Teniendo en cuenta los planes descritos anteriormente, el importe cargado en las cuentas de pérdidas y ganancias ha sido de 27 miles de euros en 2015 y 2 miles de euros en 2014 (ver Nota 15.3).

m.3) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y como un gasto de personal únicamente cuando la Sociedad está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

m.4) Pensiones y otras obligaciones frente al personal

La Sociedad clasifica sus compromisos dependiendo de su naturaleza entre planes de aportación definida, para los que la Sociedad sólo está obligado a realizar contribuciones fijas a un tercero, o de prestación definida, para los que la Sociedad se compromete a pagar una cantidad cuando se produzca la contingencia en función de variables tales como la edad, años de servicio y salario.

La Sociedad es promotora de un plan de pensión de empleo conjuntamente con las otras compañías del grupo UBS en España. Se trata de un plan de aportación definida para todas las contingencias y es complementario a la Seguridad Social.

Las aportaciones básicas a dicho plan que tienen que realizar la Sociedad son las siguientes:

- Una aportación básica total anual que se calcula de la siguiente forma:
 - Empleados ingresados en la Sociedad a partir de 1 de enero de 2003: 4,4% del salario pensionable.

- Empleados ingresados en la Sociedad antes de 1 de enero de 2003: 4,4% del salario pensionable más el 40% de la cantidad asignada al partícipe que exceda del 11% del salario pensionable.

Estas aportaciones básicas se desembolsan trimestralmente.

- Una aportación suplementaria que depende de la aportación de los empleados y se calcula como sigue:
 - Empleados ingresados en la Sociedad a partir de 1 de enero de 2003: sesenta y seis veces la aportación suplementaria que realice cada partícipe.
 - Empleados ingresado en la Sociedad antes de 1 de enero de 2003:
 - Sesenta y seis veces la aportación suplementaria que realice cada partícipe, cuando la cantidad asignada al partícipe sea inferior al 11% del salario pensionable.
 - Si dicha cantidad es superior al 11% del salario pensionable, la aportación suplementaria será el producto de multiplicar sesenta veces la aportación suplementaria que realice cada partícipe por el cociente que se obtiene de dividir la cantidad fija definida en las especificaciones del plan entre el salario pensionable, todo ello multiplicado por 10.

Ambas aportaciones suplementarias, promotor y partícipe, se realizan en la misma fecha.

La aportación máxima que podrá realizar el partícipe es del 0,1% sobre el salario pensionable.

La Sociedad reconoce las contribuciones a estos planes de aportación definida como un cargo por gasto del ejercicio y un abono a una provisión por fondo de pensiones. Esta provisión se valora por el valor actual de las contribuciones a realizar salvo que se tenga que pagar antes de los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros en que se recibieron los servicios correspondientes de los empleados, en cuyo caso no se actualiza dicho importe. El registro de la aportación devengada durante el ejercicio por este concepto se registra en el capítulo “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias. El importe correspondiente a las aportaciones reconocido como gasto ascendió a 73 miles de euros para el ejercicio 2015 y a 72 miles de euros para el ejercicio 2014 (ver Nota 15.3).

La Sociedad cubre estos compromisos a través de una Póliza Colectiva de Seguro de Vida y Pensiones, suscrita conjuntamente con las otras compañías del grupo UBS en España, con Fondo Mutua Empleo Acciones, Fondo de Pensiones.

n) Provisiones y contingencias

La Sociedad diferencia entre provisiones, pasivos y activos contingentes. Las provisiones son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la entidad, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, mientras que los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Finalmente, los activos contingentes son activos cuya existencia está condicionada a que ocurran o no eventos sobre los que la Sociedad no puede influir y que confirman el origen del activo.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen 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, siempre que pueda estimar de manera fiable el importe de la obligación y que ésta implique para la entidad desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Los pasivos y activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en cuentas de orden.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mayor información disponible sobre las consecuencias del suceso y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable.

n.1) Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

A cierre del ejercicio, tanto los asesores legales de la Sociedad como sus Administradores entienden que no existen procedimientos judiciales ni reclamaciones entablados contra la Sociedad con origen en el desarrollo habitual de su actividad que puedan producir un efecto significativo en las cuentas anuales.

o) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un 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.

Desde el ejercicio 2001 la Sociedad tributa en régimen de declaración fiscal consolidada a efectos del Impuesto sobre Sociedades con su Accionista Único, UBS Bank, S.A.U.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y según lo previsto en el segundo párrafo del apartado 1 del artículo 58, la entidad dominante del grupo de consolidación fiscal que hasta el 31 de diciembre de 2014 era UBS Bank, S.A., pasa a ser la entidad no residente UBS Group AG para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2015.

Asimismo, cumpliendo con lo establecido en el artículo 56.2 y 61.6 de la Ley 27/2014, la entidad dominante UBS Group AG ha acordado la designación de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como entidad representante del grupo fiscal con efectos desde el 1 de enero de 2015.

A tales efectos, y de conformidad con lo establecido en el artículo 61 de la Ley 27/2014, se ha comunicado la presente decisión a la Administración Tributaria española con fecha 29 de diciembre de 2015.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes “Activos fiscales” y “Pasivos fiscales” del balance adjunto.

Al menos, en cada cierre contable la Sociedad revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resultasen recuperables.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados a la fecha del balance.

p) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe “Carteras gestionadas” de otras cuentas de orden el valor de los patrimonios de las instituciones de inversión colectiva gestionadas o de las que ha sido delegada la gestión en la Sociedad. Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias y han sido detalladas en la Nota 15.2.

q) Partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del resultado del ejercicio de 2015 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá al Accionista Único para su aprobación, así como la distribución del resultado del ejercicio 2014 aprobada por el Accionista Único con fecha 30 de junio de 2015:

	Euros	
	2015	2014
Resultado del ejercicio	6.339.043,89	4.551.409,29
Total disponible	6.339.043,89	4.551.409,29
A dividendos	-	-
A reserva legal	-	1.079.593,08
A reserva voluntaria	6.339.043,89	3.471.816,21
Total distribuido	6.339.043,89	4.551.409,29

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Con la distribución del resultado del ejercicio 2014 se llegó hasta el 20%. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Excepto por las obligaciones regulatorias que se indican en la Nota 5, las reservas voluntarias son de libre disposición.

5. GESTIÓN DE CAPITAL

Las normas que rigen las sociedades gestoras de IICs mencionadas en la Nota 1, regulan, entre otros aspectos el mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios en función del patrimonio administrado.

El artículo 100 y 101 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, regulaba el cómputo de los recursos propios exigibles y recursos propios computables, respectivamente, y el artículo 102 las obligaciones de inversión de los recursos propios.

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles a 31 de diciembre de 2014, conforme a lo indicado en el párrafo anterior, era como sigue:

	Euros
	2014
<u>Recursos propios exigibles:</u>	
Capital social mínimo	300.000,00
Sobre patrimonio de las I.I.C. gestionadas	608.706,16
Gestión discrecional de carteras	888.602,26
RRPP Exigibles por ingresos brutos de comisiones de IIC de Inversión Libre	-
Comercialización de acciones y participaciones	-
	<u>1.797.308,42</u>
<u>Recursos propios computables</u>	
Capital	8.333.250,00
Reservas	599.853,62
Resultados pendientes de aplicación - dividendos comprometidos	-
Activos inmateriales y ficticios	-
	<u>8.933.103,62</u>
Superávit / (Déficit) de recursos propios	<u>7.135.795,20</u>

El 15 de febrero de 2015 entró en vigor las modificaciones introducidas a los anteriormente mencionados artículos 100, 101 y 102, establecidas por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se modifica el Real Decreto 1082/2012 (Nota 1). Entre las principales modificaciones se encuentran:

- Las sociedades gestoras dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:
 - a) Un capital social y unos recursos propios adicionales conforme a lo siguiente:
 - Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros.
 - Este capital deberá ser incrementado, en una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC 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.
 - b) 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.

- c) A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, estas deberán disponer de recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01% del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009 o suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la SGIIC 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 de acuerdo con el apartado a) anterior, se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas.

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles a 31 de diciembre de 2015 era como sigue:

	Euros
	2015
<u>Recursos propios exigibles:</u>	
25% Gastos de estructura	1.153.197,24
Responsabilidad profesional	75.138,83
	<u>1.228.336,07</u>
<u>Recursos propios computables</u>	
Capital	8.333.250,00
Reservas	5.151.262,91
Resultados pendientes de aplicación - dividendos comprometidos	-
Activos inmateriales y ficticios	-
	<u>13.484.512,91</u>
Superávit / (Déficit) de recursos propios	<u>12.256.176,84</u>

6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2015 y 2014:

	Euros	
	2015	2014
Crédito a intermediarios financieros	25.831.814,14	19.119.471,99
Resto de activos	83.981,81	74.944,49
Exposición máxima	<u>25.915.795,95</u>	<u>19.194.416,48</u>

Estos riesgos, a efectos de su distribución geográfica, se encuentran localizados en un 99,60% en España (2014: 99,52%) y el resto en Luxemburgo.

Los saldos correspondientes a créditos a intermediarios financieros son con las IICs gestionadas y administradas por la Sociedad y con otras empresas del grupo y el depósito a la vista que la sociedad mantiene en UBS Bank, S.A.U.

b) Riesgos de mercado

Son los que surgen por la exposición del valor de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros, a variaciones en las condiciones de mercado. La Sociedad no tiene en su balance posiciones significativas sujetas a variaciones en las condiciones de mercado (riesgos derivados de los tipos de interés, tipo de cambio y renta variable por operaciones en cartera).

b.1) Riesgo de interés

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros. Dada la naturaleza de los activos y pasivos de la Sociedad los Administradores no consideran significativa la exposición a este riesgo.

b.2) Riesgo de precio

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

b.3) Riesgo de tipo de cambio

Se define como la sensibilidad del valor de la posición en moneda a un movimiento potencial de los tipos de cambio. Si bien la Sociedad ha realizado transacciones denominadas en moneda extranjera durante el ejercicio, se considera que no presenta una exposición significativa al riesgo de tipo de cambio.

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2015 es de 7.290,53 euros de ganancias (2014: 2.388,92 euros de ganancias).

c) Riesgo de liquidez

Es el riesgo de tener dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros.

Puesto que los pasivos financieros son con UBS Bank, S.A. y otras empresas del Grupo, debido principalmente a las comisiones de intermediación y éstas son pagadas una vez obtenido el cobro de las comisiones a las IICs, el riesgo de liquidez está cubierto. Adicionalmente, la cuenta corriente de la Sociedad en UBS Bank, S.A.U. (Nota 8) por 18,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 (2014: 12,2 millones de euros), cubre las necesidades de tesorería generadas en la actividad de la Sociedad.

7. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el desglose del saldo de este epígrafe, en función del sector de residencia del emisor, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Acciones y participaciones cartera interior		
No cotizados	800,00	604,00
	<u>800,00</u>	<u>604,00</u>

El saldo de los instrumentos de capital comprendido en el presente epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre del 2015, se corresponde con 4 acciones, de nominal de 200 euros cada una (604 acciones a 31 de diciembre de 2014, de valor nominal de 1 euro cada una), de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A..

8. INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle del epígrafe Crédito a intermediarios financieros del activo del balance es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Depósitos a la vista (Nota 17)	18.553.371,33	12.194.735,49
Comisiones por gestión y administración de IIC (Notas 15.2 y 17)	4.490.810,86	4.947.038,54
Deudores empresas del Grupo (Nota 17)	2.787.631,95	1.977.697,96
Total	25.831.814,14	19.119.471,99

El saldo de depósitos a la vista se corresponde con la cuenta en UBS Bank, S.A.U que mantiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y 2014. Esta cuenta corriente no está remunerada.

Deudores empresas del Grupo

En el año 2011 se firmó un contrato de delegación de gestión de carteras con UBS Bank, S.A.U. La retribución está establecida en un 75% de los ingresos que UBS Bank S.A.U. percibe en concepto de gestión discrecional de carteras con liquidación trimestral. El importe devengado en el año 2015 ha sido de 8.765.563,20 euros, y corresponde a 1.295 carteras (2014: 6.877.084,30 euros y correspondía a 1.133 carteras) de los que a 31 de diciembre de 2015 están pendientes de cobro 2.179.216,49 euros (2014: 1.862.569,27 euros) (Notas 15.2 y 17).

9. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance y los movimientos habidos en este epígrafe, durante los ejercicios de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

<u>Activo material de uso propio</u>	Euros				<u>31.12.15</u>
	<u>31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros					
Coste	234.459,21	180.441,12	-	-	414.900,33
Amortización acumulada	(209.849,36)	(11.395,02)	-	-	(221.244,38)
Valor neto contable	<u>24.609,85</u>	<u>169.046,10</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>193.655,95</u>

<u>Activo material de uso propio</u>	Euros				<u>31.12.14</u>
	<u>31.12.13</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros					
Coste	234.459,21	-	-	-	234.459,21
Amortización acumulada	(196.183,53)	(13.665,83)	-	-	(209.849,36)
Valor neto contable	<u>38.275,68</u>	<u>(13.665,83)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24.609,85</u>

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no tenía ningún compromiso en firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

El activo material totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2015 en la Sociedad asciende a 200.814,93 euros (106.872,52 a 31 de diciembre de 2014).

10. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance es el siguiente:

	Euros			Valor neto
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas por deterioro	
<u>Con vida útil definida</u> Aplicaciones informáticas				
Saldo al 31 de diciembre de 2014	735.499,26	(735.499,26)	-	-
Altas y dotaciones	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>735.499,26</u>	<u>(735.499,26)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	Euros			Valor neto
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas por deterioro	
<u>Con vida útil definida</u> Aplicaciones informáticas				
Saldo al 31 de diciembre de 2013	735.499,26	(735.499,26)	-	-
Altas y dotaciones	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>735.499,26</u>	<u>(735.499,26)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Del total de aplicaciones informáticas en libros de la Sociedad, presentadas en el cuadro anterior, existen aplicaciones totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por importe de 735.499,26 euros.

11. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este epígrafe del pasivo del balance es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Deudas con intermediarios financieros	3.412.408,21	3.826.665,67
Deudas con particulares	-	-
Total	<u>3.412.408,21</u>	<u>3.826.665,67</u>

Durante el ejercicio 2015 y 2014 no se han realizado traspasos de pasivos incluidos en este epígrafe a otras carteras de pasivos financieros.

El detalle de las deudas con intermediarios financieros y con particulares, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015		
	Euros		
	Deudas con intermediarios financieros	Deudas con particulares	Total a 31.12.15
Comisiones a pagar	861.320,50	-	861.320,50
Acreedores empresas de grupo (Nota 17)	2.551.087,71	-	2.551.087,81
Total	3.412.408,21	-	3.412.408,21

	2014		
	Euros		
	Deudas con intermediarios financieros	Deudas con particulares	Total a 31.12.14
Comisiones a pagar	771.369,43	-	771.369,43
Acreedores empresas de grupo (Nota 17)	3.055.296,24	-	3.055.296,24
Total	3.826.665,67	-	3.826.665,67

Acreedores empresas de grupo

La Sociedad mantiene un contrato de comercialización con UBS Bank, S.A.U., su Accionista Único. La remuneración por estos servicios se estableció en un 75% sobre las comisiones de gestión y administración cobradas por la Sociedad a sus IICs, liquidándose con carácter trimestral.

El importe de las comisiones devengadas en 2015 por este concepto ha sido de 9.727.272,86 euros (2014: 9.576.514,22 euros) (Nota 15.2), estando pendiente de pago al cierre del ejercicio 2.484.60,56 euros (2014: 2.966.365,63 euros).

Comisiones a pagar

Asimismo, la Sociedad tiene firmados contratos de comercialización con Banco Inversis, S.A. y con Arcano Valores, S.A.U. El importe de las comisiones pagadas a Banco Inversis, S.A. en 2015 por dicho concepto ha sido de 23.835,10 euros (2014: 24.801,24 euros) y a Arcano Valores, S.A.U. 119.522,26 euros (2014: 92.735,10 euros). Al cierre del ejercicio, los importes pendientes de pago ascendían a 6.145,21 euros (2014: 29.516,43 euros).

También existen contratos de delegación de gestión con varias entidades, y de delegación de control y asesoramiento con varias IICs y fondos de inversión. Al cierre del ejercicio, los importes pendientes de pago ascendían a 855.175,29 euros (2014: 741.853,00 euros) correspondientes al 4ª trimestre del año y las comisiones de éxito del ejercicio. Las comisiones registradas en la cuenta de resultados por este concepto en el ejercicio 2015, se encuentran incluidas dentro del epígrafe “Comisiones satisfechas – "otras comisiones" y han ascendido a 2.778.620,22 euros (2.248.080,52 euros en 2014).

12. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2015, la “Provisión para impuestos y otras contingencias legales”, por importe de 229.500,00 euros (153.000,00 euros en 2014), recoge el importe dotado para cubrir gastos, quebrantos o hacer frente a posibles responsabilidades y otras obligaciones derivadas del desarrollo de la actividad de la Sociedad de naturaleza fiscal y/o legal. A 31 de diciembre de 2015 se ha revisado la valoración de las posibles responsabilidades y contingencias de naturaleza fiscal y/o legal, procediéndose a la dotación de la provisión por importe de 76.500,00 euros.

Además al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existe un importe de 21.600,00 euros que corresponde a la provisión constituida para la cobertura de los gastos en los que hay que incurrir en los edificios alquilados al objeto de, en caso de cese de la ocupación, devolverlos a la misma situación en la que se recibieron del propietario.

El movimiento habido en este epígrafe es como sigue:

	Euros			
	2015		2014	
	Pensiones	Otros	Pensiones	Otros
Saldo inicial	-	174.600,00	-	174.600,00
Dotación neta con cargo a resultados	72.632,03	76.500,00	72.083,86	-
Aplicación	(72.632,03)	-	(72.083,86)	-
Saldo Final	-	251.100,00	-	174.600,00

13. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de otros activos y pasivos, incluidos en el balance, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
<u>Resto de activos</u>		
Gastos anticipados	52.866,18	45.352,04
Fianzas en garantía de arrendamientos	23.668,05	23.668,05
Otros activos	6.647,58	5.320,40
	<u>83.181,81</u>	<u>74.340,49</u>
<u>Resto de pasivos</u>		
Administraciones Públicas	122.889,93	109.564,02
Otras periodificaciones	420.722,00	324.045,00
Otros gastos – periodificaciones	209.386,53	1.457.613,79
	<u>752.998,46</u>	<u>1.891.222,81</u>

El subepígrafe “Otros gastos - periodificaciones” incluido dentro de “Resto de pasivos” a 31 de diciembre de 2015 recoge fundamentalmente saldos pendientes de pago por gastos operativos y en 2014 incluía el pago pendiente a UBS Bank, S.A. por el gasto del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014.

El subepígrafe de “Otras periodificaciones” incluido dentro de “Resto de pasivos” está constituido al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por el importe correspondiente a la retribución variable de los empleados de la Sociedad.

El subepígrafe de “Otros activos” incluido dentro de “Resto de activos” a 31 de diciembre de 2015 y 2014 está constituido fundamentalmente por saldos que hay que reembolsar a las diferentes IICs una vez constituidas.

14. PATRIMONIO NETO

Capital social

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Número de acciones	Porcentaje de participación
UBS Bank, S.A.U.	1.666.650	100%

El capital social de la Sociedad está representado por 1.666.650 acciones nominativas de 5,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por un valor total de 8.333.250,00 euros. Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos. El Accionista Único de la Sociedad es UBS Bank, S.A.U.

Reservas

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Reserva legal	1.666.650,00	587.056,92
Reserva voluntaria	3.484.612,91	12.796,70
Total	5.151.262,91	599.853,62

La condición de unipersonalidad en el accionariado de la Sociedad de acuerdo con el Capítulo III del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, tiene las siguientes características:

- La condición de unipersonalidad como consecuencia de haberse transmitido alguna o todas las participaciones se hará constar en escritura pública que se inscribirá en el registro.
- En tanto subsista la situación de unipersonalidad, la Sociedad hará constar expresamente su condición unipersonal en toda su documentación, correspondencia, notas de pedido, facturas, así como en todos los anuncios que haya de publicar por disposición legal o estatutaria.

- El Accionista Único ejercerá las competencias de la Junta General, en cuyo caso sus decisiones se consignarán en acta, bajo su firma o la de su representante, pudiendo ser ejecutadas y formalizadas por el propio socio o por los administradores de la Sociedad.
- Los contratos celebrados entre el Accionista Único, y la Sociedad se harán constar por escrito o en la forma documental que exija la ley de acuerdo con su naturaleza, y se transcribirán a un libro-registro de la Sociedad que habrá de ser legalizado conforme a lo dispuesto para los libros de actas de la Sociedad. En la memoria anual se hará referencia expresa e individualizada a estos contratos con indicación de su naturaleza y condiciones (ver Nota 1).
- En caso de insolvencia provisional o definitiva del Accionista Único o de la Sociedad, no serán oponibles a la masa los contratos mencionados que no hayan sido suscritos en dicho libro-registro y no se hallen referenciados en la memoria anual o lo hayan sido en memoria no depositada con arreglo a la Ley.
- Durante el plazo de dos años a contar desde la fecha de celebración de los contratos referidos, el accionista único responderá frente a la Sociedad de las ventajas que directa o indirectamente haya obtenido en perjuicio de ésta como consecuencia de dichos contratos.

15. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

15.1 Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas y resultados por operaciones financieras

Durante los dos últimos ejercicios, la Sociedad no ha recibido ni abonado intereses por sus posiciones vivas de tesorería ni en ninguna otra materia.

15.2 Comisiones percibidas y satisfechas

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Comisiones percibidas		
Comisiones de gestión de IIC de carácter financiero (Nota 17)	15.309.013,59	14.633.916,40
Comisiones de asesoramiento	33.573,69	47.533,50
Comisiones por actividades subcontratadas con UBS Bank (Notas 8 y 17)	8.765.563,20	6.877.084,30
Otras comisiones	455.359,88	943.807,70
Total	<u>24.563.510,36</u>	<u>22.502.341,90</u>

Euros	
2015	2014

Comisiones satisfechas		
Comisiones de comercialización de IIC de carácter financiero (Nota 11)	9.727.272,86	9.576.514,22
Otras comisiones (Nota 11)	2.921.977,58	2.446.957,79
Total	<u>12.649.250,44</u>	<u>12.023.472,01</u>

Comisiones de gestión

Las comisiones de gestión fijas se calculan diariamente mediante la aplicación de un porcentaje sobre el valor del patrimonio de las IICs gestionadas por la Sociedad.

Algunas Sicav y fondos tienen firmado un contrato de comisión de éxito, que se factura en función del resultado o la rentabilidad al cierre del ejercicio.

Las comisiones de gestión devengadas durante los ejercicios 2015 y 2014 son las siguientes:

	Euros	
	2015	2014
Comisiones fijas	14.561.118,55	13.198.220,27
Comisiones de éxito	747.895,04	1.435.696,13
Total	<u>15.309.013,59</u>	<u>14.633.916,40</u>

De la totalidad del importe, a 31 de diciembre estaban pendientes de cobro las correspondientes al último trimestre de 2015 por un importe de 4.490.810,86 euros (Nota 8) (4.947.038,54 euros en 2014).

15.3 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Sueldos y cargas sociales	2.616.349,93	2.573.076,29
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Notas 3.m.4 y 12)	72.632,03	72.083,86
Retribuciones basadas en instrumentos de capital (Nota 3.m.2)	26.810,52	1.642,71
Gastos de formación	35.245,95	9.769,45
Otros gastos de personal	18.312,25	22.907,26
Total	<u>2.769.350,68</u>	<u>2.679.479,57</u>

15.4. Gastos generales y otras cargas de explotación

La composición de los gastos generales y otras cargas de explotación es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Gastos generales		
Inmuebles e instalaciones	300.985,99	295.639,58
Sistemas informáticos	576.458,78	712.359,95
Publicidad y representación	18.965,05	26.610,09
Servicios de profesionales independientes	163.816,48	130.611,39
Otros gastos	707.079,33	534.056,85
Contribuciones e impuestos	140.320,85	197.837,34
Total	<u>1.907.626,48</u>	<u>1.897.115,20</u>

	Euros	
	2015	2014
Otras cargas de explotación		
Otros conceptos (tasas y registros oficiales)	35.985,49	22.528,35
Total	<u>35.985,49</u>	<u>22.528,35</u>

16. SITUACIÓN FISCAL

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el correspondiente plazo de prescripción. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias todos los impuestos que le son aplicables para los últimos cuatro ejercicios. Los administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos fiscales que tengan efecto significativo sobre las cuentas anuales.

Desde el ejercicio 2001 la Sociedad tributa en régimen de declaración fiscal consolidada a efectos del Impuesto sobre Sociedades con UBS Bank, S.A.U.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y según lo previsto en el segundo párrafo del apartado 1 del artículo 58, la entidad dominante del grupo de consolidación fiscal que hasta el 31 de diciembre de 2014 era UBS Bank, S.A., pasa a ser la entidad no residente UBS Group AG para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2015.

Asimismo, cumpliendo con lo establecido en el artículo 56.2 y 61.6 de la Ley 27/2014, la entidad dominante UBS Group AG ha acordado la designación de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como entidad representante del grupo fiscal con efectos desde el 1 de enero de 2015.

Adicionalmente, de acuerdo con lo indicado en el apartado 2 de la disposición transitoria vigésima quinta de la Ley 27/2014, se integra en el grupo de consolidación fiscal la entidad UBS Securities España, S.V., S.A. con efectos 1 de enero de 2015.

A tales efectos, y de conformidad con lo establecido en el artículo 61 de la Ley 27/2014, se ha comunicado la presente decisión a la Administración Tributaria española con fecha 29 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tenía bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 1.672.704,45 euros. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha compensado todas sus bases imponible negativas pendientes.

La conciliación entre el resultado del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades, correspondientes al ejercicio 2015 y 2014, es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Resultado del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	8.374.130,29	5.848.214,56
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes	120,73	-
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	85.464,36	(15.197,22)
Bases imponibles negativas incrementadas / (compensadas) en el ejercicio	<u>(1.672.704,45)</u>	<u>(1.458.254,34)</u>
Base imponible	<u>6.787.010,93</u>	<u>4.374.763,00</u>
Cuota al 30%	2.036.103,28	1.312.428,90
Deducciones		
Para incentivar determinadas actividades (cap. IV tit. VI Ley 43/95)	-	-
Por donaciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Cuota a cobrar/pagar por Impuesto de Sociedades	2.036.103,28	1.312.428,90
Impuesto anticipado del ejercicio	(7.524,85)	334,24
Defecto / (Exceso) provisión ejercicio anterior	6.507,97	(16.406,48)
Ajuste impuesto anticipado ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>448,61</u>
Gasto por IS	<u>2.035.086,40</u>	<u>1.296.805,27</u>

El detalle de los epígrafes de Activos y Pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente es el siguiente:

	Euros			
	2015		2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corrientes				
Hacienda pública deudora por IVA	2.111,84	-	896,90	-
Impuesto sobre sociedades				
Ingresos a cuenta IS	8.906.190,73	-	-	-
IS UBS Gestión	(2.036.103,28)	-	-	-
IS UBS Bank	(2.446.114,89)	-	-	-
IS UBS Securities España	(4.220.026,18)	-	-	-
Saldo a cobrar a UBS Securities España por IS	4.220.026,18	-	-	-
Saldo a pagar a UBS Bank por IS	-	6.460.075,84	-	-
Diferidos	164.603,01	-	157.078,16	-
	<u>4.590.687,41</u>	<u>6.460.075,84</u>	<u>157.975,06</u>	<u>-</u>

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2015 y 2014 de los epígrafes de Activos y Pasivos fiscales es el siguiente:

	Euros			
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo a 31.12.2014	896,90	157.078,16	-	-
Altas	4.426.084,40	7.524,85	6.460.075,84	-
Bajas	<u>(896,90)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo a 31.12.2015	<u>4.426.084,40</u>	<u>164.603,01</u>	<u>6.460.075,84</u>	<u>-</u>

	Euros			
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo a 31.12.2013	635,17	157.861,01	-	-
Altas	896,90	-	-	-
Bajas	<u>(635,17)</u>	<u>(782,85)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo a 31.12.2014	<u>896,90</u>	<u>157.078,16</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad ha registrado contablemente impuestos diferidos de activo por importe de 165 miles de euros y 157 miles de euros, respectivamente, correspondientes a diferencias temporarias derivadas de los pagos realizados a UBS AG con base en los distintos programas de remuneraciones en instrumentos de capital. Los movimientos de los impuestos diferidos de activo dependen de los diferentes vencimientos de los programas.

17. PARTES VINCULADAS

La Sociedad considera partes vinculadas a su accionista único, las IICs gestionadas y administradas, otras sociedades del grupo y personal de dirección y consejeros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos y transacciones de la Sociedad con partes vinculadas, son los siguientes:

	Euros			
	UBS Bank, S.A.U.	IIC Gestionadas y administradas	Otras Sociedades del Grupo	Personal de dirección y consejeros
ACTIVO				
Depósitos a la vista (Nota 8)	18.553.371,33	-	-	-
Comisiones a cobrar (Nota 8)	-	4.490.810,86	-	-
Deudores por prestación de servicios (Nota 8)	2.179.216,49	-	608.415,46	-
Activos fiscales (Nota 16)	-	-	4.220.026,18	-
PASIVO				
Comisiones a pagar	-	-	-	-
Acreedores por prestaciones de servicios (Nota 11)	2.484.360,56	-	66.727,15	-
Pasivos fiscales (Nota 16)	6.460.075,84	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	23.355,00	-
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
<u>Ingresos</u>				
Comisiones recibidas (Notas 8 y 15.2)	8.765.563,20	15.309.013,59	-	-
Otros productos de explotación (*)	-	-	1.253.448,24	-
<u>Gastos:</u>				
Comisiones satisfechas (Nota 15.2)	9.727.272,86	-	-	-
Gastos de personal	-	-	2.058,00	530.141,69
Gastos generales	143.235,64	-	454.849,16	-

(*) Dentro de este epígrafe se incluyen ingresos por servicios prestados a diversas compañías del grupo

Al 31 de diciembre de 2014, los saldos y transacciones de la Sociedad con partes vinculadas, fueron los siguientes:

	Euros			
	UBS Bank, S.A.U.	IIC Gestionadas y administradas	Otras Sociedades del Grupo	Personal de dirección y consejeros
ACTIVO				
Depósitos a la vista (Nota 8)	12.194.471,99	-	-	-
Comisiones a cobrar (Nota 8)	-	4.947.038,54	-	-
Deudores por prestación de servicios (Nota 8)	1.862.569,27	-	115.128,69	-
Resto de activos	-	2.634,70	-	-
PASIVO				
Comisiones a pagar (Nota 11)	-	-	337,72	-
Acreedores por prestación de servicios (Nota 11)	2.966.365,63	-	88.592,89	-
Resto de pasivos (Nota 16)	1.312.428,90	-	-	-

	Euros			
	UBS Bank, S.A.U.	IIC Gestionadas y administradas	Otras Sociedades del Grupo	Personal de dirección y consejeros
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
<u>Ingresos</u>				
Comisiones recibidas (Nota 15.2)	6.877.084,30	14.633.916,40	434.025,86	-
<u>Gastos:</u>				
Comisiones satisfechas (Nota 15.2)	9.576.514,22	-	81.340,93	-
Gastos de personal	-	-	-	395.087,12
Gastos generales	165.736,66	-	443.887,82	-

El personal de alta dirección está compuesto exclusivamente por los miembros del Consejo de Administración.

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, en su condición de alta dirección, correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014, han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Retribuciones a corto plazo	379.056,34	300.511,25
Bonus	100.550,00	75.950,00
Plan de pensiones de empleo	15.972,82	12.676,43
Retribuciones en especie	33.496,93	5.169,18
Primas	1.065,60	780,26
Total	530.141,69	395.087,12

La Sociedad mantiene con los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración, que a su vez son empleados, obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida, las cuales se encuentran incluidas en la política general que la Sociedad mantiene con sus empleados. El importe correspondiente a las primas pagadas respecto a los Consejeros asciende a 1.065,60 euros en 2015 y 780,26 euros en 2014. El importe de las aportaciones de la Sociedad al plan de pensiones de aportación definida respecto a los Administradores asciende a 16 miles de euros en 2015 y 13 miles de euros en 2014.

Los miembros del Consejo de Administración no han devengado retribución alguna en su calidad de consejeros.

18. OTRA INFORMACIÓN

18.1 Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

De acuerdo con la posibilidad establecida en el artículo 4.1 de la mencionada orden, que establece que las entidades que formen parte del mismo grupo económico podrán disponer de un departamento o servicio de atención al cliente único para todo el grupo, la Sociedad está adherida al Servicio de Atención al Cliente de su matriz UBS Bank, S.A.U. y será esta sociedad la que incluya en su memoria anual un resumen del informe indicado en el párrafo anterior.

18.2 Declaración de los administradores.

Según se define en los el artículo 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

18.3 Remuneración a los auditores

Los honorarios abonados a los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2015 y 2014 han ascendido a 13 miles de euros.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio 2015 por otros servicios prestados por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional han ascendido a 24 miles de euros (en 2014 no se prestaron otros servicios).

18.4 Relación de consejeros y directivos

Nombre	Cargo
D. Luciano Pedro Díez-Canedo	Presidente
D. Carlos Javier de Lázaro Bardet	Consejero
D. Javier Prieto Vázquez	Consejero
D.ª Amelia Millán Marín	Secretaria no Consejera

18.5 Información sobre medio ambiente

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

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

En el cuadro siguiente se muestra la información prevista 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", de acuerdo con los modelos establecidos en la "Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales":

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	36,00
Ratio de operaciones pagadas	36,00
Ratio de operaciones pendientes de pago	36,00
	Importe
	(miles de euros)
Total pagos realizados	6.095,28
Total pagos pendientes	1,52

De acuerdo con la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, no se presenta información comparativa del ejercicio anterior, considerándose las cuentas anuales del ejercicio 2015 como cuentas iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

18.7 Otros compromisos

En relación con los contratos de alquiler del edificio, la tabla adjunta detalla los pagos futuros mínimos comprometidos por el arrendatario:

	Miles de euros	
	2015	2014
Hasta 1 año	377	240
Entre 1 y 5 años	1.444	24
Más de 5 años		
	<u>1.821</u>	<u>264</u>

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantiene contratos de arrendamiento operativo de vehículos. El plazo original de dichos arrendamientos de 4 años. Los pagos futuros mínimos son los siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Hasta 1 año	37	26
Entre 1 y 4 años	90	25
	<u>127</u>	<u>51</u>

19. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta el 29 de marzo de 2016, fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas.

UBS GESTIÓN, S.G.I.C., S.A.U.
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

RELATIVO AL GRUPO CONSOLIDADO FORMADO POR UBS BANK, S.A. y UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C.

La economía española arroja los mejores datos de crecimiento desde que estalló la burbuja inmobiliaria, hace casi 10 años. En 2007 la economía crecía al 3,8%; pero desde entonces el PIB nunca había superado el 1,5% de crecimiento y España ha vivido cuatro años en recesión, hasta el 3,2% con el que se cierra 2015. Supone el aumento más importante desde 2007, gracias en gran medida al tirón del consumo de los hogares y de la inversión empresarial. Entre las grandes economías de la UE, es la que más creció en el último año, incluso por encima de Reino Unido, que era el único país que amenazaba esa posición. Probablemente los resultados de las políticas de medidas estructurales implementadas (mercado laboral, sistema financiero, unidad de mercado, energía, etc.) hayan facilitado la recuperación de la economía en el presente ejercicio.

Sin embargo, 2015 ha sido un año complicado para el sector bancario. La coincidencia en el tiempo de un entorno particularmente difícil, formado por tipos de interés bajos, índices bursátiles desplomándose, requisitos regulatorios cada vez más exigentes y la necesidad inaplazable de sanear los balances bancarios después de la crisis, ha presionado al sector bancario español este año y ha obligado a la industria financiera a poner en marcha un intenso proceso de ajuste dirigido a mejorar la salud financiera y la eficiencia de las entidades,

Dentro de este contexto de un entorno financiero adverso y una economía en fase de recuperación, los resultados de nuestro negocio de gestión y asesoramiento de patrimonios en España han mejorado respecto al año anterior. A pesar de la negativa evolución de los mercados financieros iniciada fundamentalmente en la segunda parte del año, el volumen de patrimonio gestionado aumentó un 8%, del cual la captación de nuevos activos en el mercado supone un 6% (frente a un 9% en el ejercicio 2014).

La cuenta de resultados consolidada presenta unos beneficios de 19,1 millones de euros frente a un resultado de casi 17 millones en 2014. Esta evolución positiva obedece fundamentalmente a la mejora del margen bruto (+6%), liderado por el crecimiento de las comisiones netas (+17%), minoradas parcialmente por la disminución del margen de intereses durante el ejercicio (-13%) afectado directamente por la evolución negativa de los tipos de interés. En 2015, la conversión de activos desde inversiones directas de nuestros clientes a la gestión discrecional y de asesoramiento de carteras ha continuado, factor que sin duda ha contribuido a impulsar el crecimiento de los ingresos de carácter recurrente (+9%).

La entidad no tiene acciones propias en su cartera ni ha realizado transacciones durante el ejercicio con ellas. El Grupo consolidado no realiza una labor de gestión local de su tesorería, sino que realiza este proceso siempre a través de su casa matriz siguiendo las directrices globales de UBS; sin embargo, desde octubre de 2015 y con el fin de cumplir con los requisitos de liquidez exigidos por el Regulador, se ha iniciado un proceso con el objetivo de

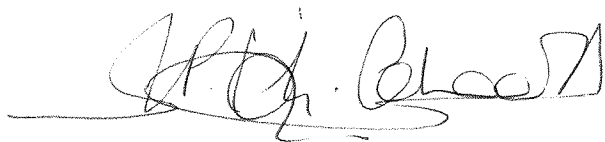
controlar la liquidez de corto plazo, que ha supuesto un aumento sustancial del saldo de la cuenta tesorera del Banco de España en la última parte del año.

Durante el presente ejercicio, el Grupo Consolidado, ha continuado con la implementación del conjunto de reformas desarrolladas por el Comité de Basilea en 2014, que buscaba conseguir la estabilidad financiera, mejorando la calidad del capital de las entidades y favoreciendo la liquidez dentro del sector bancario.

A pesar de la compleja situación por la que atraviesa el sector financiero, en el cual los niveles de exigencia son cada vez mayores y los requisitos regulatorios están al alza, UBS ha conseguido afianzar su posicionamiento en el mercado de gestión y asesoramiento patrimonial gracias al liderazgo de un modelo de negocio que aboga por la transparencia y la seguridad de las inversiones de sus clientes, en un entorno cada vez más competitivo.

Las presentes cuentas anuales del ejercicio 2015, que comprenden el balance, la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo y la memoria, y el informe de gestión, se hallan extendidos en folios de papel común, numerados de 1 al 46 las Cuentas Anuales y del 47 al 49 el informe de gestión.

De conformidad con lo establecido en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, dichas cuentas anuales y el informe de gestión correspondiente al ejercicio 2015, son formulados y firmados por los Señores Consejeros que figuran a continuación el 29 de marzo de 2016:



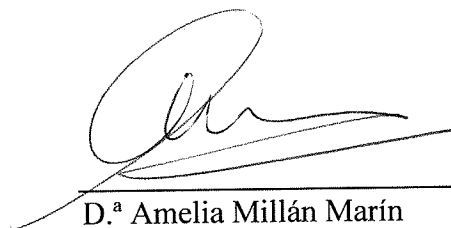
D. Luciano Pedro Diez-Canedo Álvarez
Presidente



D. Javier Prieto Vázquez
Consejero



D. Carlos Javier de Lázaro Bardet
Consejero



D.ª Amelia Millán Marín
Secretaria no Consejera