

**Inversis Gestión, S.A.,
Sociedad Gestora de
Instituciones de
Inversión Colectiva**

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en lo sucesivo, la "Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, los estados totales 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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, que se identifica en la Nota I-b 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 los administradores de la Sociedad 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 Sociedad. 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.

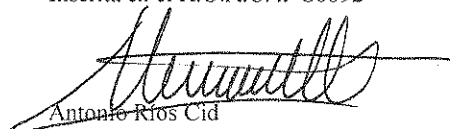
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Antonio Ríos Cid

6 de abril de 2016

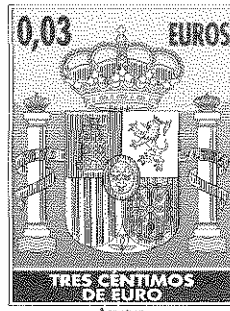


DELOITTE, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/07622
COPIA GRATUITA



CLASE 8.^a



0M7393559

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

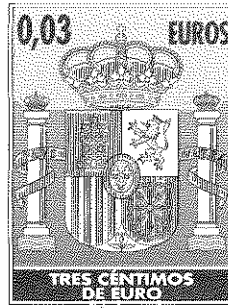
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
TESORERÍA		-	-	PASIVO:			-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN			-
Valores representativos de deuda		-	-				-
Instrumentos de capital		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS			-
Derivados de negociación		-	-				-
Otros activos financieros		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		811	4.393
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Deudas con intermediarios financieros	8	729	4.312
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		-	-	Deudas con particulares	9	82	81
Valores representativos de deuda		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Instrumentos de capital		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Otros activos financieros		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-			-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Valores representativos de deuda		-	-			-	-
Instrumentos de capital		-	-			-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-			-	-
INVERSIONES CREDITICIAS:		29.297	32.874	PROVISIONES:		-	-
Crédito a intermediarios financieros	5	29.297	32.874	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Crédito a particulares		-	-	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otros activos financieros		-	-	Otras provisiones		-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO:		-	-	PASIVOS FISCALES:		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Corrientes		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	Diferidos		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:		-	-	RESTO DE PASIVOS	7	225	300
Valores representativos de deuda		-	-	TOTAL PASIVO		1.036	4.693
Instrumentos de capital		-	-				
Activo material		-	-	PATRIMONIO NETO:		28.318	28.308
Otros		-	-	FONDOS PROPIOS:			
PARTICIPACIONES:		-	-	Capital:			
Entidades del Grupo		-	-	Escriturado	2	25.101	25.101
Entidades multigrupo		-	-	Menos- Capital no exigido		-	-
Entidades asociadas		-	-	Prima de emisión	11	180	180
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Reservas	12	3.027	2.415
ACTIVO MATERIAL:		-	-	Otros instrumentos de capital-		-	-
De uso propio		-	-	Menos- Valores propios		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Resultado del ejercicio	12	10	612
ACTIVO INTANGIBLE:		-	-	Menos- Dividendos y retribuciones		-	-
Fondo de Comercio		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN:		-	-
Otro activo intangible	6	-	-	Activos financieros disponibles para la venta		-	-
ACTIVOS FISCALES:		37	103	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Corrientes	13	37	103	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferidos		-	-	Diferencias de cambio		-	-
RESTO DE ACTIVOS	7	20	24	Resto de ajustes por valoración		-	-
TOTAL ACTIVO		29.354	33.001	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Pro-memoria:				TOTAL PATRIMONIO NETO		28.318	28.308
Cuentas de riesgo y compromiso				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		29.354	33.001
Otras cuentas de orden	16	2.292.127	1.610.785				

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

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.



0M7393560

CLASE 8.ª

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 a 4)
(Miles de Euros)**

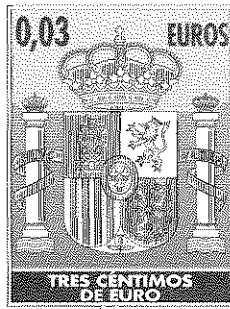
	Notas	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	19	178	443
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		178	443
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	20	2.988	2.366
COMISIONES PAGADAS	21	(1.746)	(1.271)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros		-	-
Cartera negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	17	232	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1.1	(20)	(20)
MARGEN BRUTO		1.632	1.518
GASTOS DE PERSONAL	22	(1.202)	(1.002)
GASTOS GENERALES	23	(416)	(416)
AMORTIZACIÓN	6	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		14	100
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	24	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		14	100
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	13	(4)	(30)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS		10	70
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	25	-	542
RESULTADO DEL EJERCICIO		10	612
BENEFICIO POR ACCIÓN (euros):			
Básico	3	0,002	0,147
Diluido	3	0,002	0,147

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

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M7393561

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2, 3 Y 5)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Miles de Euros)**

	Notas	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO		10	612
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS:			
Activos financieros disponibles para la venta-		-	-
Ganancias/ (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo-		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las paridas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero-		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio-		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta-		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos		-	-
Impuesto sobre Beneficios		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		10	612

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

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2015.

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

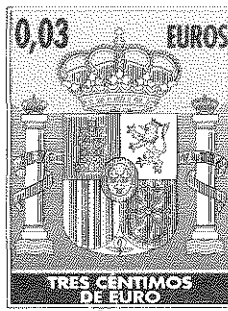
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultado del Ejercicio	Fondos Propios	Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (*)	25.101	180	2.027	388	27.696	-	27.696
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2014	25.101	180	2.027	388	27.696	-	27.696
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	612	612	-	612
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversion de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	388	(388)	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	25.101	180	2.415	612	28.308	-	28.308
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2015	25.101	180	2.415	612	28.308	-	28.308
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	10	10	-	10
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversion de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	612	(612)	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	25.101	180	3.027	10	28.318	-	28.318

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

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



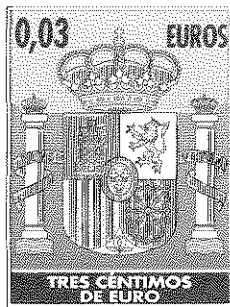
CLASE 8.ª



0M7393562



CLASE 8.ª



0M7393563

**INVERGIS GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Miles de Euros)**

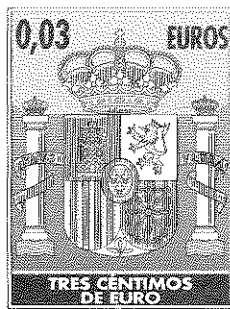
	Notas	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		(3.328)	1.538
Resultado del ejercicio	3	10	70
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación-	6	-	-
Amortización		-	-
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos		-	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		-	-
Resultado ajustado		10	70
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación-		319	1.062
Inversiones crediticias	5	249	1.022
Cartera de negociación		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros activos de explotación	7 y 13	70	40
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación-		(3.657)	406
Pasivos financieros a coste amortizado	8 y 9	(3.582)	652
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación	7	(75)	(246)
Cobros/pagos por impuesto sobre Beneficios		-	542
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Pagos-			
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
Cobros-			542
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
Unidad de negocio	25	-	542
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Pagos-			
Amortización instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio		-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas		-	-
Cobros-			
Emisión instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio-		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(3.328)	2.080
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		31.933	29.853
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		28.605	31.933

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

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
MARCA DE COMERCIO



0M7393564

Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Memoria del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015

1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Reseña histórica

Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva -en adelante, la Sociedad- se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 16 de enero de 1989.

Con fecha 5 de junio de 2007, se elevó a escritura pública la pérdida de la condición de unipersonalidad de la Sociedad, mediante la adquisición por parte de Banco Inversis, S.A. de doce acciones de la Sociedad que pertenecía hasta entonces a su accionista único Inversis Servicios Administrativos, S.A. (véase Nota 10). Con fecha 3 de julio de 2007, dicha escritura se inscribió en el Registro Mercantil.

Finalmente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en su reunión celebrada el 1 de octubre de 2007, acordó modificar la denominación de Inversafei, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva por la actual. El citado acuerdo se elevó a escritura pública el 18 de octubre de 2007, inscribiéndose en el Registro Mercantil el 8 de noviembre de 2007.

Desde el 26 de enero de 1989 la Sociedad está inscrita, con el número 105, en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley, considerando las últimas modificaciones introducidas por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre.

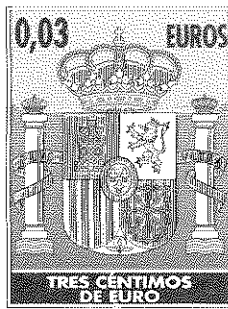
El objeto social de la Sociedad, recogido en su programa de actividades, lo constituye, básicamente, la administración, representación, gestión de las inversiones y asesoramiento sobre inversiones en uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de fondos y sociedades de inversión.

Con fecha 18 de mayo de 2015, Comisión Nacional del Mercado de Valores ha notificado a la Sociedad la inscripción de la modificación del programa de actividades. Dicha solicitud ha sido aprobada a fin de incluir las siguientes modificaciones:

- Eliminación de la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, por delegación, en virtud de un mandato otorgado por los inversores o persona legalmente autorizada, siempre que tales carteras incluyan uno o varios instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63



CLASE 8.ª



OM7393565

de la Ley del Mercado de Valores, como consecuencia de la escisión parcial del Negocio Retail a favor de Andbank, perfeccionada con fecha 28 de noviembre de 2014.

Con fecha 31 de mayo de 2005 se otorgó escritura de compra del 100% del capital social de Inversis Asesoramiento Financiero, S.A. (sociedad dominante del Grupo Safei) por Banco Inversis S.A. Por tanto, desde dicha fecha la Sociedad pertenece al Grupo Inversis. Hasta entonces, la Sociedad se encontraba en el Grupo Safei, a su vez perteneciente al Grupo Capitalia. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inversis del ejercicio 2014 fueron formuladas por los Administradores de Banco Inversis, S.A. (sociedad dominante del Grupo Inversis) en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 25 de marzo de 2015 y depositadas, tras su aprobación por la Junta General de Accionistas, en el Registro Mercantil de Madrid.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Avenida de la Hispanidad 6, Madrid.

Los ingresos por comisiones obtenidos por la Sociedad, en los ejercicios 2015 y 2014, lo han sido, en su totalidad, en territorio nacional (véase Nota 20).

Las operaciones de la Sociedad se efectúan dentro de la gestión del Grupo Inversis al que pertenece, originándose saldos y transacciones con sociedades vinculadas, (véanse Notas 5, 17 y 23). El importe y naturaleza de dichas transacciones están sujetos a los acuerdos formalizados entre la Sociedad y Banco Inversis, S.A., entidad dominante del Grupo Inversis. Por tanto, estas cuentas anuales, que se presentan en cumplimiento de la normativa vigente, deben interpretarse en este contexto. Banco Inversis, S.A. ha manifestado su apoyo a la misma y a la continuación de sus actividades

Durante el ejercicio 2014, una gran parte de los patrimonios que integran los Fondos y Sociedades de inversión gestionados se captaba a través de la red del Grupo Inversis al que pertenece la Sociedad. Por este concepto, la Sociedad cedía las correspondientes comisiones, por lo que los resultados de la Sociedad se encontraban, en gran medida, sujetos a las decisiones que aquel adopte en relación con la definición de los porcentajes de cesión (véase Nota 21).

Adquisición del 100% de las acciones (capital circulante) de Banco Inversis, S.A. (sociedad dominante del Grupo Inversis) por Banca March, S.A.

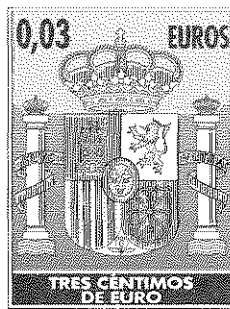
Con fecha 5 de noviembre de 2013, se elevó a escritura pública la venta por parte de los restantes accionistas del Banco (en adelante, los vendedores) a Banca March, S.A. de la totalidad de sus acciones en el Banco. Como consecuencia del perfeccionamiento de la operación de compraventa, Banca March, S.A. pasó a ser el titular del 100% de las acciones en circulación (sin considerar la autocartera) del Banco.

El contrato de compraventa sobre las acciones de Banco Inversis, S.A. suscrito entre Banca March, S.A. y los vendedores y firmado con fecha 19 de julio de 2013 estaba sujeto a una serie de condiciones suspensivas, que fueron cumplidas en su totalidad. De acuerdo con lo anterior, y conforme a las condiciones del contrato, se fijó como fecha de referencia para la operación el 31 de octubre de 2013.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo Inversis, del que forma parte la Sociedad, forma un Subgrupo de entidades de crédito, integrándose en el Grupo Banca March.



CLASE 8.ª



0M7393566

Escisión del Negocio Retail del Grupo Inversis en favor de Andbank y posterior entrada de Orey en el accionariado del Banco

En el mismo hecho relevante de fecha 12 de julio de 2013 en el que Banca March, S.A. hizo pública su decisión de ejercer su derecho de adquisición preferente sobre las acciones del Banco, informó de que se había llegado a un acuerdo con Andorra Banc Agricol Reig, S.A. (accionista mayoritario de Andbank España, S.A.U.) y con Sociedade Comercial Orey Antunes, Sociedade Aberta (en adelante, Orey) que tenían como objeto establecer las diferentes fases y los principales términos y condiciones de los contratos que se detallan a continuación, a través de los cuales se ha estructurado la escisión parcial del Negocio Retail del Grupo a favor de Andbank España, S.A.U. (en adelante Andbank) y, posteriormente, la venta del 50% del Banco a Orey.

De acuerdo con lo anterior, en la misma fecha del hecho relevante (12 de julio de 2013), se firmó un contrato de compraventa entre Banca March, S.A. y Andbank, en virtud del cual este último adquirirá, mediante una escisión parcial, el Negocio Retail del Grupo. Con fecha 10 de abril de 2014, las Juntas Generales Ordinarias Universales del Banco y Andbank aprobaron el correspondiente Proyecto de Escisión, que fue depositado en el Registro Mercantil de Madrid el día 4 de febrero de 2014. Finalmente, con fecha 28 de noviembre de 2014 se produjo la entrada en el Registro Mercantil de Madrid de la Escritura Pública de escisión parcial de la rama de actividad asociada al Negocio Retail del Grupo - en adelante, la Escritura de Escisión - inscribiéndose en el mismo con fecha 3 de diciembre de 2014.

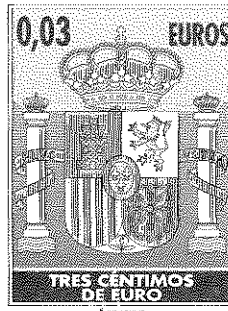
Por todo lo anterior, tal y como han acordado el Grupo Inversis y Andbank, el Negocio Retail del Grupo (entre los que se encontraba el negocio de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad), fue escindido a favor de Andbank, y constituyó una operación interrumpida en el ejercicio 2014 (véase Nota 2-v). Por ello, durante el ejercicio 2014 se traspasó la gestión de 51 Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, sobre la base del contrato de 12 de julio de 2013 mencionado anteriormente y los acuerdos finalmente adoptados, determinados empleados de la Sociedad fueron traspasados a Andbank en la fecha efectiva de escisión. La totalidad de los activos y pasivos traspasados junto con los medios materiales y humanos constituyen una unidad económica autónoma (véase Nota 22).

Asimismo, y también con fecha 12 de julio de 2013, se firmó un contrato de compraventa entre Banca March, S.A. y Orey para, una vez perfeccionada la escisión del Negocio Retail, se realizase la venta a esta sociedad del 50% del capital social del Banco. Con fecha 8 de enero de 2016, se ha elevado a público la compraventa de acciones del Banco por parte de Orey, una vez cumplidas las condiciones suspensivas necesarias. Por ello, Banca March ha transmitido a Orey 77.161.689 acciones, representativas del 48,967% del capital social del Banco, sin considerar la autocartera.

Asimismo, como consecuencia de la escisión parcial y adicional a las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., con fecha 10 de junio de 2014, Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. y la Sociedad, firmaron un acuerdo de delegación de funciones de administración de Instituciones de Inversión Colectiva, por el cual Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. encomendó a la Sociedad la realización de las funciones de administración de la totalidad de las Instituciones de Inversión Colectiva desde la fecha efectiva de traspaso de cada una de las instituciones de Inversión Colectiva, y en consecuencia, la Sociedad administra al 31 de diciembre de 2015, 10 Fondos de Inversión y 72 Sociedades de Inversión de Capital Variable (9 Fondos de Inversión y 65 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2014). Adicionalmente a lo anterior, la Sociedad administra al 31 de diciembre de 2015, 22 Fondos de Inversión y 3 Sociedades de Inversión de Capital Variable, gestionados por otras sociedades gestoras distintas de Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (12 Fondos de Inversión y 2 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2014) -véase Anexo I-.



CLASE 8.ª



0M7393567

Además, la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 gestiona 10 Fondos de Inversión y 8 Sociedades de Inversión de Capital Variable (8 Fondos de Inversión, 8 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 1 Sociedad de Inversión de Capital Variable con sede en Luxemburgo al 31 de diciembre de 2014) – véase Anexo I-.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

b.1 Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- c. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el día 30 de marzo de 2016, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2015.

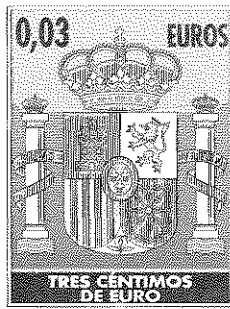
Considerando la magnitud de las cifras que aparecen en estas cuentas anuales, los Administradores han formulado las mismas incluyendo los valores expresados en miles de euros.

b.3 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.



CLASE 8.ª



0M7393568

b.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 5).
- El cálculo de las provisiones, incluidos los pagos de incentivos y retribuciones variables (véase Nota 7).
- La presentación de las operaciones interrumpidas (véanse Notas 2-v y 24).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

c) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

d) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

e) Cambios en criterios contables

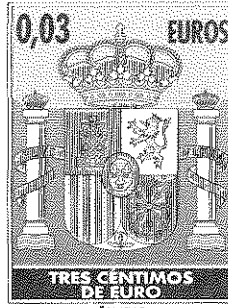
Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

f) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2015.



CLASE 8.^a



0M7393569

g) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o 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 respecto a información de cuestiones medioambientales.

h) Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual 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 para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y 300.000 euros para las sociedades de inversión autogestionadas, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 80.2 y 92.2 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.
- Adicionalmente, este capital social mínimo deberá de ser incrementado en una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.

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

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

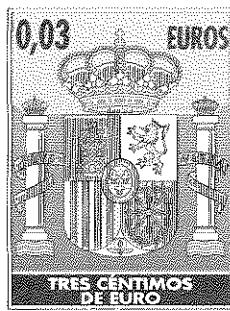
- i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

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

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



CLASE 8.^a
COMERCIO



0M7393570

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

- b) El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2015 los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que los recursos propios exigibles (de acuerdo con el artículo 100.1.a) de dicho Reglamento), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, siempre que tales Instituciones de Inversión Colectiva cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

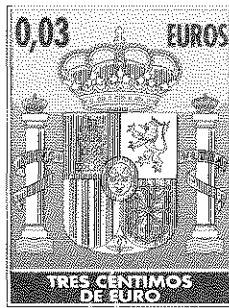
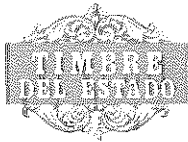
i) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas por la Sociedad a dicho Fondo, durante los ejercicios 2015 y 2014 han ascendido a 20 miles de euros en ambos ejercicios, que se encuentran registrados en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad es titular de 4 acciones de 200 euros de valor nominal cada una de la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones (800 acciones de 1 euro de valor nominal al 31 de diciembre de 2014), sociedad que ha realizado un proceso de contrasplit de sus acciones durante el ejercicio 2015, registradas en el epígrafe "Resto de activos" del balance a dicha fecha.

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.



OM7393571

CLASE 8.ª

EJERCICIO 2015

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

a) Clasificación de los activos y pasivos financieros*i. Definición*

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.

Un "Instrumento de capital" o de "Patrimonio Neto" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los activos financieros de la Sociedad se clasifican como "Inversiones Crediticias".

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en el epígrafe del balance "Crédito a Intermediarios Financieros": créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. Por tanto, la totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversiones Crediticias".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

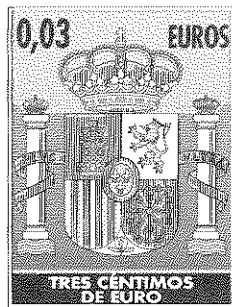
Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como comisiones pendientes de pago, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.



CLASE 8.^a



0M7393572

b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Las "Inversiones Crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

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, en su caso, 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 importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

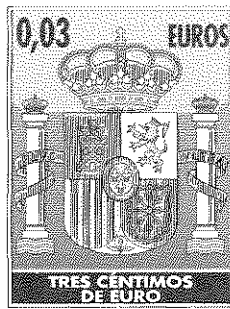
Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Rendimientos de Instrumentos de Capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



CLASE 8.ª



0M7393573

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

La Sociedad no ha realizado operaciones de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

d) Compensaciones de saldos

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 y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

e) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Activos financieros valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.



El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

f) **Adquisición y cesión temporal de activos**

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados “repos”) se registran, en su caso, en el balance como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes “Crédito a Intermediarios Financieros” o “Crédito a particulares” (“Deudas con Intermediarios Financieros” o “Deudas con particulares”).

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registra como intereses financieros durante la vida del contrato.

g) Activos intangibles

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pueden ser de “vida útil indefinida” (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo a favor de la Sociedad) o de la “vida útil definida” (en los restantes casos). La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad son de vida útil definida.

En los activos intangibles de vida útil definida, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos de inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Otro activo intangible

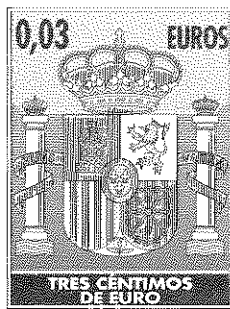
La totalidad de los activos incluidos en el epígrafe "Otros activos intangibles" (todos ellos con vida útil definida) existentes en la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos intangibles se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 33%.

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo inmaterial exceda de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en



CLASE 8.ª
CONTABILIZACIÓN



0M7393575

libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo inmaterial, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Activos y pasivos fiscales

Los capítulos "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance incluye el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal relacionada con el Impuesto sobre Sociedades, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

i) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que pueden figurar anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías y las periodificaciones de gastos de personal, tales como las retribuciones variables.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

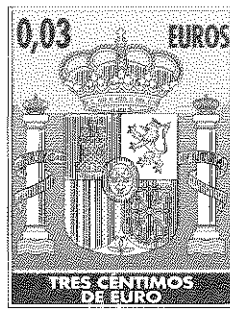
j) Provisiones y contingencias

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.



CLASE 8.ª



0M7393576

Los activos contingentes son activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de la Sociedad. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

k) Instrumentos de capital propio

Se consideran instrumentos de capital propio sólo cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Sí pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, serán registrados, en su caso, directamente contra patrimonio neto. Asimismo, los costes de transacción incurridos en operaciones con instrumentos de capital propio se adeudarán con patrimonio neto, una vez ajustado cualquier incentivo fiscal relacionado.

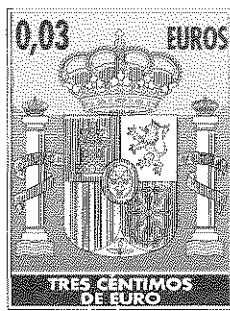
Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con



0M7393577

CLASE 8.ª

anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 20). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada. En estos casos la Sociedad revisa, y si es preciso modifica, los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese periodo posterior se reduce.

- Los gastos derivados de la actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva desarrollados por terceros, de la delegación de la gestión de instituciones de inversión colectiva a otras sociedades y del asesoramiento realizado por terceros a dichas instituciones se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios (véase Nota 21).

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

m) Patrimonios gestionados y administrados

Los patrimonios gestionados y administrados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión y Sociedades de Inversión de Capital Variable) no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En las Notas 16 y 20 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados y administrados por la Sociedad.

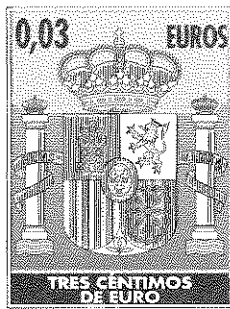
n) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como "compromisos de prestación definida".

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantenía compromisos post-empleo con sus empleados.



CLASE 8.^a



0M7393578

o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. La Sociedad ha registrado en el capítulo "Gastos de Personal" el importe de las indemnizaciones satisfechas a los empleados que han sido despedidos durante el ejercicio 2015 (véase Nota 23). En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015 no existen razones que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2014 no existió plan de reducción de personal en la Sociedad y los Administradores de la Sociedad consideraron que no era necesaria la dotación de una provisión por reducción de personal. Asimismo no fue necesario registrar indemnizaciones como consecuencia de la reducción de personal realizada en la Sociedad debido al traspaso del personal a Andbank en el marco del proceso de escisión al 31 de diciembre de 2014 (véanse Notas 1-a y 22).

p) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las bases imponibles negativas.

Existe una diferencia temporal cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporal imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporal deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

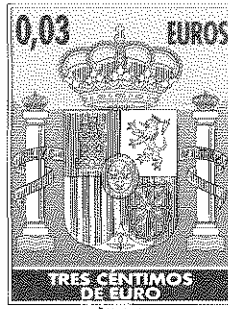
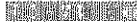
Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.



CLASE 8.ª



0M7393579

En su caso, anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Fiscal Banca March desde el 1 de enero de 2014, siendo Banco Inversis, S.A. quien liquida dichos saldos, como sociedad dominante del Grupo Inversis, al Grupo Banca March. La política seguida por dicho Grupo fiscal en relación con la distribución del Impuesto sobre beneficios consolidado resultante, consistía en imputar la cuota a pagar consolidada, así como los pagos a cuenta correspondientes, de forma proporcional a los resultados de cada sociedad dentro del Grupo fiscal. La cuota a pagar consolidada imputable a la Sociedad, neta de pagos a cuenta, que constituye una deuda con Banco Inversis, se registra en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros" del balance (véase Nota 13). Adicionalmente, con fecha 16 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración de Banco Inversis, S.A., ha acordado la aplicación en el ejercicio 2016 del Régimen de Consolidación Fiscal para Banco Inversis, S.A., como Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, siempre que durante el ejercicio 2016 Banco Inversis, S.A. cumpla los requisitos para ser considerada sociedad dominante a los efectos de dicho Régimen (véanse Notas 1-a y 13).

Finalmente, con fecha 13 de febrero de 2014, el Grupo Inversis comunicó a la Agencia Tributaria que a partir del 1 de enero de 2014 se rompía el Grupo de entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido formado por las entidades que conforman el Grupo Inversis, derivado de la nueva incorporación del Grupo Inversis al Grupo Banca March (véanse Nota 1-a, 7 y 13).

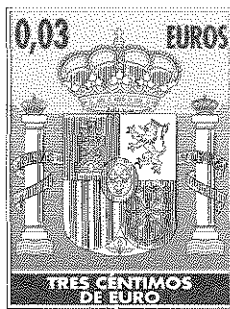
La disposición transitoria trigésima cuarta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades ("Medidas temporales aplicables en el periodo impositivo 2015") establece que, en el periodo impositivo correspondiente al ejercicio 2015, la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, para los contribuyentes cuyo volumen de operaciones, calculado conforme a lo dispuesto en el artículo 121 de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, haya superado la cantidad de 6.010.121,04 euros durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicien los periodos impositivos dentro del año 2015, tendrá los siguientes límites:

- La compensación de bases imponibles negativas estará limitada al 50 por ciento de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización establecida en el artículo 25 de la mencionada Ley 27/2014, de 27 de noviembre, y a dicha compensación, cuando en esos 12 meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros pero inferior a 60 millones de euros.
- La compensación de bases imponibles negativas estará limitada al 25 por ciento de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización establecida en el artículo 25 de la mencionada Ley 27/2014, de 27 de noviembre, y a dicha compensación, cuando en esos 12 meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 60 millones de euros.

Adicionalmente, y para los periodos impositivos correspondientes a los ejercicios 2016 y siguientes, el artículo 26 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece que las bases imponibles negativas que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación podrán ser compensadas con las rentas positivas de los periodos impositivos siguientes con el límite del 70 % de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización establecida en el artículo 25 de la mencionada Ley 27/2014, de 27 de noviembre, y a su compensación. No obstante lo anterior, la Ley 36/2014, de 26 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2015, establece que, con efectos para los periodos impositivos que se inicien en el año 2016, el porcentaje de aplicación será el 60% (y no el 70 % establecido con carácter general en la Ley 27/2014 anteriormente indicada).



CLASE 8.^a



0M7393580

q) Estado de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor, en concreto, se han incluido las cuentas a la vista, las imposiciones a plazo a corto plazo y los intereses devengados por ambos conceptos.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y en los préstamos tomados por parte de la Sociedad que no formen parte de las actividades de explotación.

r) Estados de cambios en el Patrimonio Neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

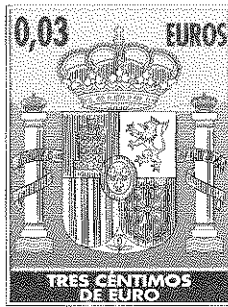
Por tanto, en este estado se presenta:

- a. El resultado del ejercicio.
- b. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto, en su caso.
- c. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d. El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e. El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.



CLASE 8.^a

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



0M7393581

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan, en su caso, en:

- a. Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c. Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre Beneficios" del estado.

Estados totales de cambios en el Patrimonio Neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a. Ajustes por cambios en criterios contables y ajustes por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en criterios contables o en la corrección de errores.
- b. Total Ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c. Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

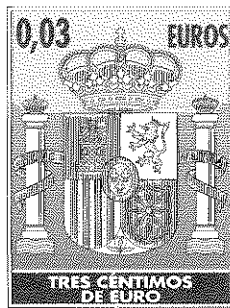
s) Transacciones con vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54^a.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 17).



CLASE 8.ª



OM7393582

t) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 eran operativos, y en todos los casos la Sociedad actúa como arrendataria. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".

u) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen, en el epígrafe "Diferencias de cambio (neto)".

La Sociedad no ha presentado durante los ejercicios 2015 y 2014 saldos y transacciones en moneda extranjera significativos.

v) Operaciones interrumpidas

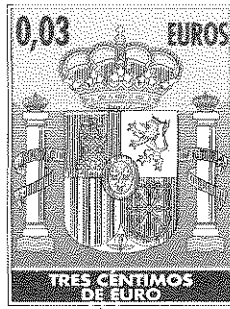
Las operaciones interrumpidas consisten en la venta o disposición por otra vía o la clasificación como mantenido para la venta de un componente de la Sociedad que además:

- representa una línea de negocio o una área geográfica, que es significativa y puede considerarse independiente del resto,
- forma parte de un plan individual y coordinado para deshacerse de una línea de negocio o de un área geográfica que sea significativa y pueda considerarse independiente del resto, o
- es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de venderla.

Los ingresos y gastos, cualquiera que sea su naturaleza, incluidos los correspondientes a correcciones por deterioro de valor, generados en el ejercicio por las operaciones de un componente del Grupo que se hayan clasificado como operaciones interrumpidas, aunque se hubiesen generado con anterioridad a dicha clasificación, se presentarán, netos del efecto impositivo, en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único importe en la partida "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)", tanto si el componente permanece en el balance como si se ha dado de baja de él, incluyendo también en dicha partida los resultados obtenidos en su enajenación o disposición. En la cuenta de pérdidas y ganancias que se incluya en las cuentas anuales a efectos comparativos también se presentará en la partida "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)" el importe neto de todos los ingresos y gastos generados en el ejercicio anterior por las operaciones calificadas como operaciones en interrupción en la fecha a la que se refieren los estados financieros que se presentan, tal y como se presentó en las cuentas anuales del ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



0M7393583

Asimismo, en el caso de las operaciones interrumpidas se detallan los flujos de efectivo de las distintas actividades identificadas como operación interrumpida (en este caso la actividad interrumpida correspondiente al Negocio Retail de la Sociedad) durante el ejercicio 2014.

Tal y como se describe en la Nota 1-a, con fecha 28 de noviembre de 2014, se perfeccionó la escisión del Negocio Retail a favor de Andbank. Conforme a la normativa aplicable, ya se cumplieron todos los requisitos para calificar a dicha actividad, en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2014 hasta el 28 de noviembre de 2014, como una "Operación interrumpida", lo que llevó a determinadas obligaciones de presentación y desglose en las cuentas anuales del ejercicio 2014, como se describe de los párrafos anteriores.

Por tanto, para el ejercicio 2014 se presentó el resultado neto que surge de los ingresos y gastos asociados a dicho Negocio Retail de la Sociedad de forma separada en el epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Por último, para el ejercicio 2014 se presentó el estado de flujos de efectivo que surge de los flujos asociados a dicho Negocio Retail de la Sociedad de forma separada. En todo caso, lo indicado anteriormente se refiere únicamente a requerimientos de presentación y no tuvo ningún impacto en la cifra de fondos propios y de patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 ni en el resultado final del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (véase Nota 24).

w) Patrimonios gestionados

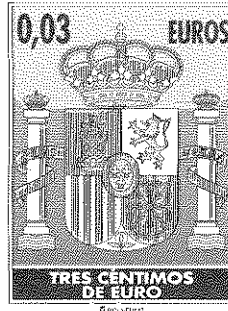
Durante el ejercicio 2014 la Sociedad, prestó los servicios de gestión discrecional de carteras que son propiedad de terceros y no se incluyen en el balance (básicamente carteras discretionales de clientes particulares), en virtud del acuerdo de delegación de gestión firmado con el Banco. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyeron en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014. Como consecuencia de la escisión del Negocio Retail a favor de Andbank (véase Nota 1-a), al 28 de noviembre de 2014 los patrimonios gestionados por el Banco, cuya gestión estaba delegada parcialmente en la Sociedad, fueron totalmente escindidos (véanse Notas 1-a y 16).

3. Distribución de los resultados de la Sociedad y beneficio por acción

a) Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución de los resultados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2015.

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2015 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (se presenta junto con la correspondiente al ejercicio 2014):



0M7393584

CLASE 8.^a



	Miles de Euros	
	2015	2014
Base de distribución:		
Beneficio (pérdida) del ejercicio	10	612
	10	612
Distribución:		
A reserva legal	1	61
A resultados de ejercicios anteriores	9	551
	10	612

b) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Resultado neto del ejercicio	10	612
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 10)	4.176.549	4.176.549
Conversión asumida de deuda convertible		-
Número ajustado de acciones	4.176.549	4.176.549
Beneficio básico por acción (euros)	0,002	0,147

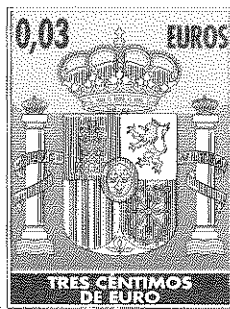
ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.



CLASE 8.ª



0M7393585

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y de la Alta Dirección (integrada por personas de Banco Inversis, S.A., sociedad dominante del Grupo Inversis –véase Nota 1–) no han devengado retribución alguna durante los ejercicios 2015 y 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones, prestaciones post-empleo ni seguros de vida respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían anticipos ni créditos mantenidos por la Sociedad con anteriores y actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni de la Alta Dirección.

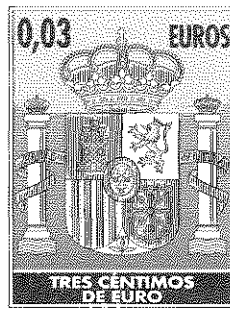
Al 31 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad contaba con 2 hombres y 1 mujer (3 hombres y 1 mujer al 31 de diciembre de 2014).

Al cierre del ejercicio 2015 ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

5. Crédito a Intermediarios financieros

a) Desglose

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:



0M7393586

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2015	2014
Clasificación:		
Inversiones crediticias	29.297	32.874
	29.297	32.874
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	1.094	4.413
Cuentas a plazo	27.500	27.500
Deudores por comisiones pendientes	455	551
Otros deudores	237	390
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	11	20
Pérdidas por deterioro	-	-
	29.297	32.874
Moneda:		
Euro	29.297	32.874
Otras monedas	-	-
	29.297	32.874

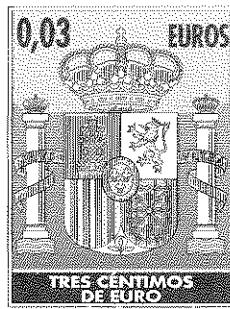
En la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" se recogen las comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión y administración de instituciones de inversión colectiva de la Sociedad (véase Nota 20), que se han liquidado en los primeros meses de los ejercicios 2015 y 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 la cuenta "Cuentas a la vista" recoge, por importe de 1.086 miles de euros (4.354 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), el saldo en cuenta corriente que mantiene la Sociedad con Banco Inversis, S.A. (véase Nota 17). Dicha cuenta corriente mantenida por la Sociedad no ha devengado tipo de interés en el ejercicio 2015 (tipo de interés medio anual de Eonia menos 0,5 puntos porcentuales en el ejercicio 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 se registra, fundamentalmente, en la cuenta "Otros deudores" el importe pendiente de cobro correspondiente a servicios prestados a Banco Inversis, S.A., en concepto, entre otros, de apoyo en servicios de gestión, por importe de 232 miles de euros - véase Nota 17 -.

Al 31 de diciembre de 2014, se encontraba pendiente de cobro por importe de 390 miles de euros incluyendo el IVA, liquidado durante el ejercicio 2015, en concepto de gestión de las carteras discrecionales de clientes, delegada parcialmente por el Banco (véanse Notas 17 y 20). Como consecuencia de la escisión del Negocio Retail a favor de Andbank (véase Nota 1-a), al 28 de noviembre de 2014 los patrimonios gestionados por el Banco fueron totalmente escindidos y, en consecuencia, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad dejó de prestar los servicios de gestión de carteras.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad mantenía depósitos a plazo, conforme al siguiente detalle:



0M7393587

CLASE 8.^a
CONTRATOS

Ejercicio 2015

Subyacente	Miles de Euros	Vencimiento	Tipo de Interés	Contrapartida
Depósito a plazo	27.500	3-03-2016	0,50%	Banco Inversis, S.A.

Ejercicio 2014

Subyacente	Miles de Euros	Vencimiento	Tipo de Interés	Contrapartida
Depósito a plazo	27.500	3-03-2015	1,00%	Banco Inversis, S.A.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro.

Los intereses generados durante el ejercicio 2015 por las cuentas a la vista y a plazo, que han ascendido a 178 miles de euros (443 miles de euros durante el ejercicio 2014), se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 17 y 19). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los intereses devengados y no cobrados por estos conceptos ascienden a 11 y 20 miles de euros, respectivamente.

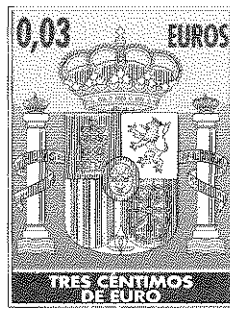
b) Adquisiciones y enajenaciones

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2014 en las cuentas a plazo, se muestran a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	27.500
Suscripciones	110.000
Vencimientos	(110.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	27.500
Suscripciones	109.000
Vencimientos	(109.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	27.500



CLASE 8.^a
INTELECTUAL



0M7393588

6. Activo intangible

i. Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que incluye íntegramente activos intangibles de vida útil definida (tres años en todos los casos), es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Con vida útil definida:		
Aplicaciones informáticas	463	463
Total bruto	463	463
De los que:		
Compras	463	463
Menos- Amortización acumulada	(463)	(463)
Total neto	-	-

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldo inicial	463	463
Con vida útil definida:		
Adiciones / retiros (netos)	-	-
Saldo final	463	463

ii. Amortización de los activos intangibles de vida definida

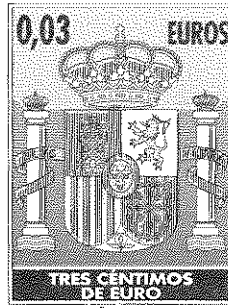
Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldo inicial	(463)	(463)
Dotaciones con cargo a resultados	-	-
Saldo final	(463)	(463)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la totalidad de los activos intangibles estaban totalmente amortizados y en uso.



CLASE 8.ª



0M7393589

La Sociedad paga a Banco Inversis en concepto de utilización de equipos para procesos de información, así como otros aspectos necesarios para desarrollar su actividad (véanse Notas 8 y 23).

iii. Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance de la Sociedad.

7. Resto de activos y resto de pasivos

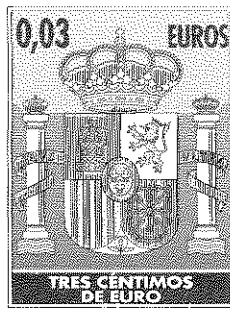
La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2015	2014	2015	2014
Administraciones Públicas (Nota 13)	-	-	68	197
Otras periodificaciones	2	3	157	103
Anticipos y créditos al personal	18	21	-	-
	20	24	225	300

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, dentro del epígrafe "Otras periodificaciones" del pasivo del balance se registran, fundamentalmente, las remuneraciones pendientes de pago a los empleados de la Sociedad al cierre del ejercicio por importe de 146 y 91 miles de euros, respectivamente.

8. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:



0M7393590

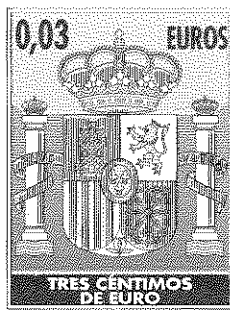
CLASE 8.ª**DEUDA**

	Miles de Euros	
	2015	2014
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	729	4.312
	729	4.312
Naturaleza:		
Comisiones a pagar	574	3.888
Otras deudas	155	424
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	-	-
	729	4.312
Área geográfica:		
España	729	4.312
Unión Europea	-	-
	729	4.312
Moneda:		
Euro	729	4.312
Otras monedas	-	-
	729	4.312

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la cuenta "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones a pagar" recoge los importes pendientes de pago a entidades que prestan servicios de asesoramiento a determinadas instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad y a entidades a las que se ha delegado parte de la gestión de la misma, por importe de 343 y 607 miles de euros, respectivamente (véase Nota 21). Dicha cuenta recoge, también, el importe pendiente de pago a entidades que prestan el servicio de comercialización de instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, por importe de 163 miles de euros (véase Nota 21). Adicionalmente, en este epígrafe se incluye parte del importe pendiente de pago a Banco Inversis, S.A. correspondiente al gasto por el servicio de comercialización de instituciones de inversión colectiva del ejercicio anterior (véanse Notas 17 y 21) por importe de 68 miles de euros (3.281 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad registra en la cuenta "Otras deudas", fundamentalmente, un importe pendiente de pago con Banco Inversis, S.A. (véase Nota 1) de 125 y 324 miles de euros, respectivamente, en concepto de utilización de equipos para procesos de información, así como otros aspectos necesarios para desarrollar su actividad, que le facilita Banco Inversis, S.A., y que incluyen al 31 de diciembre de 2015 la imputación proporcional del gasto por mantenimiento de sistemas informáticos que le corresponde a la Sociedad (véanse Notas 6, 17 y 23). Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 recoge 26 miles de euros correspondientes a la provisión del Impuesto sobre el Valor Añadido (véase Nota 23).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de la cuenta "Otras deudas" incluye saldos acreedores con Banco Inversis, S.A. por importe de 4 y 100 miles de euros, respectivamente, relativos a la cuota a pagar imputable a la Sociedad en relación al Impuesto sobre Sociedades, dado que Banco Inversis, S.A. liquida dichos saldos como sociedad dominante de dicho Grupo al Grupo Banca March. La Sociedad liquidó durante el ejercicio 2014 parte de la cuota a pagar del ejercicio 2014 a Banco Inversis, S.A. por un importe de 162 miles de euros (véanse Notas 13 y 17), liquidándose el resto, 100 miles de euros, durante el ejercicio 2015.



0M7393591

CLASE 8.^a

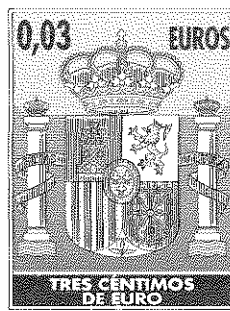
9. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación, naturaleza, área geográfica y moneda al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	82	81
	82	81
Naturaleza:		
Otros acreedores	82	81
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	-	-
	82	81
Área geográfica:		
España	82	81
Resto del mundo	-	-
	82	81
Moneda:		
Euro	82	81
Otras monedas	-	-
	82	81

Con fecha 20 de julio de 2007, la Sociedad hizo público el Hecho Relevante remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativo a la consideración como no correcta de la práctica aplicable en el pasado, consistente en la percepción por parte de Eurosafei, S.V., S.A. de retrocesiones de comisiones generadas por la inversión de los fondos gestionados por la Sociedad en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras.

Con fecha 18 de julio de 2007, Capitalia S.P.A. (sociedad absorbente de Finecogroup, S.P.A. (véase Nota 1-a) y Banco Inversis, S.A., firmaron un acuerdo por el que Capitalia S.P.A. se comprometió a compartir el perjuicio ocasionado a los partícipes y a los fondos a los que se les aplicó los regímenes de comisiones citados anteriormente, por haberse producido parte del mismo con anterioridad a la adquisición del Grupo Safei por el Banco, siendo el perjuicio asumido por la Sociedad, por tanto, de 1.299 miles de euros. Por todo ello, al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad registró la totalidad de este importe con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007. Durante los últimos ejercicios la Sociedad ha venido abonando cantidades a los partícipes en la medida en que los mismos fueron localizados. Finalmente, conforme a las comunicaciones mantenidas con la CNMV durante el ejercicio 2012, la Sociedad abonó la práctica totalidad del importe restante de las cantidades pendientes directamente a los fondos afectados, quedando pendiente al 31 de diciembre de 2015 y 2014 un importe de 79 miles de euros que se registra en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares" del balance.



0M7393592

CLASE 8.ª**10. Capital escriturado**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 4.176.549 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Inversis Servicios Administrativos, S.A.	4.176.537	99,9998%
Banco Inversis, S.A.	12	0,0002%
	4.176.549	100%

11. Prima de emisión

El saldo de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a 180 miles de euros, respectivamente.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

12. Reservas

La composición y el movimiento del saldo de este epígrafe, en los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Miles de Euros				
	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Resultado de Ejercicios Anteriores	Total Reservas	Resultado del Ejercicio
Saldos al 1 de enero de 2014	444	6.151	(4.568)	2.027	388
Aplicación de resultados	39	-	349	388	(388)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	612
Saldos al 31 de diciembre de 2014	483	6.151	(4.219)	2.415	612
Aplicación de resultados	61	-	551	612	(612)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	10
Saldos al 31 de diciembre de 2015	544	6151	(3.668)	3.027	10

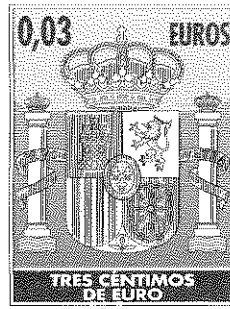
Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al



CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



0M7393593

menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

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

Reservas voluntarias y resultados de ejercicios anteriores

Tanto las reservas voluntarias como los resultados de ejercicios anteriores no tienen restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

13. Situación fiscal

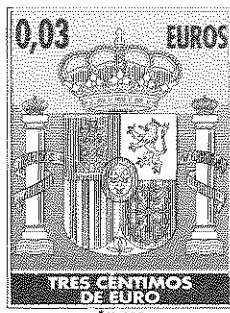
Desde el ejercicio 2006 la Sociedad se acogió al Régimen de Tributación Consolidada del Impuesto sobre Beneficios, regulado en el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, cuya sociedad dominante es Banco Inversis, S.A., que será quien liquide dicho impuesto consolidado con la Hacienda Pública, en su caso. Asimismo, hasta el 1 de enero de 2014, la Sociedad se integraba en el Grupo de Entidades en el IVA. Con fecha 13 de febrero de 2014, el Grupo Inversis comunicó a la Agencia Tributaria que a partir del 1 de enero de 2014 se rompía el Grupo de entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido formado por las entidades que conforman el Grupo Inversis, derivado de la nueva incorporación del Grupo Inversis al Grupo Banca March. No obstante, con fecha 28 de noviembre de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó el acogimiento al régimen de tributación consolidado en el Grupo Fiscal Banca March para los ejercicios 2014 y 2015, siendo Banco Inversis, S.A. quien liquida dichos saldos, como sociedad dominante del Grupo Inversis, al Grupo Banca March. Adicionalmente, con fecha 16 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración de Banco Inversis, S.A., ha acordado la aplicación en el ejercicio 2016 del Régimen de Consolidación Fiscal para Banco Inversis, S.A., como Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, en el supuesto de que durante el ejercicio 2016 Banco Inversis, S.A. cumpla los requisitos para ser considerada sociedad dominante a los efectos de dicho Régimen. Con posterioridad al cierre del ejercicio, la Administración Tributaria ha comunicado al Banco la asignación del número de grupo fiscal. (véanse Notas 1-a, 2-p y 8).

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

El saldo del epígrafe "Activos fiscales – corrientes" del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Hacienda Pública deudora por IVA	-	2
Retenciones y pagos a cuenta	37	101
	37	103



0M7393594

CLASE 8.ª

Los saldos acreedores mantenidos con la Administración Fiscal al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que se registran dentro del epígrafe "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 7), se detallan a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Organismos de la Seguridad Social acreedores	22	52
Hacienda Pública acreedora por IVA	1	68
Retenciones por IRPF	45	77
	68	197

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de la cuenta "Retenciones por IRPF" del detalle anterior recoge el importe pendiente de pago a la Hacienda Pública por las retenciones practicadas a los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad, por importe de 19 y 55 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, la disminución que se ha producido en su saldo, con respecto al 31 de diciembre de 2014, se debe a la disminución de los reembolsos realizados durante el último trimestre del ejercicio 2015.

ii. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

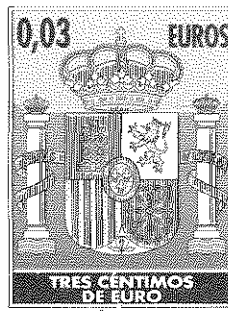
A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	14	874
Diferencias permanentes:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Diferencias temporarias:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
Base imponible	14	874

La Sociedad no generó bases imponibles negativas con anterioridad a su incorporación al régimen de tributación consolidada del Impuesto sobre Beneficios.

iii. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:



0M7393595

CLASE 8.ª



	Euros	
	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos operaciones continuadas	14	100
Resultado contable antes de impuestos operaciones interrumpidas	-	774
Gastos no deducibles	-	-
Resultado ajustado	14	874
Cuota al 30%	(4)	(262)
Deducciones	-	-
Total gasto por impuesto reconocido en el ejercicio	(4)	(262)

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades, correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Impuesto:		
Por operaciones continuadas	4	30
Por operaciones interrumpidas	-	232
Total gasto / (ingreso) por impuesto	4	262

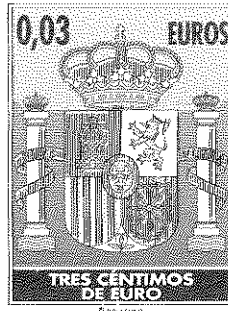
Tal y como se describe en la Nota 2-p, en los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal. La política seguida por dicho grupo fiscal en relación con la distribución del impuesto sobre beneficios consolidado resultante, consiste en imputar la cuota a pagar consolidada, así como los pagos a cuenta correspondientes, de forma proporcional a los resultados de cada sociedad dentro del grupo fiscal. La cuota a pagar consolidada imputable a la Sociedad ha ascendido a 4 miles de euros en el ejercicio 2015 (262 miles de euros en el ejercicio 2014), constituyendo una deuda con Banco Inversis, S.A., quien liquida dichos saldos, como sociedad dominante del Grupo Inversis, al Grupo Banca March, y que se registra en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros" del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por importe de 4 y 100 miles de euros, respectivamente (véase Nota 7). La Sociedad había liquidado durante el ejercicio 2014 parte de la cuota a pagar del ejercicio 2014 a Banco Inversis, S.A. por un importe de 162 miles de euros, y durante el ejercicio 2015 ha liquidado los 100 miles de euros restantes.

iv. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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 plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2015 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2011 y siguientes respecto de los principales impuestos que son de aplicación al Grupo Fiscal Consolidado. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.



CLASE 8.^a



0M7393596

14. Gestión del riesgo

Estructura de la gestión del riesgo. Coberturas

La Sociedad no realiza coberturas de sus instrumentos financieros.

Exposición al riesgo

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos exigibles (de acuerdo con el artículo 100.1.a) del mencionado Reglamento), en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista (véase Nota 5) y las acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, siempre que tales Instituciones de Inversión Colectiva cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia (véase Nota 1-j).

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Inversis.

Riesgo de crédito

Dada la composición de la cartera de la Sociedad, no existe riesgo de crédito significativo al 31 de diciembre de 2015. En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de crédito de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Inversis.

Riesgo de tipo de interés

Los activos que mantiene la Sociedad tienen un vencimiento inferior a un año por lo que no existe riesgo significativo al 31 de diciembre de 2015. En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de tipo de interés de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Inversis.

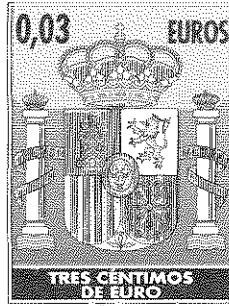
Riesgo operacional

La política de gestión del riesgo operativo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Inversis.

En relación con las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad:



CLASE 8.ª



0M7393597

En relación con la gestión del riesgo de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetas las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad:

- **Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:**

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- **Límite general a la inversión en valores cotizados**

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción de las Instituciones de Inversión Colectiva deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que las Instituciones de Inversión Colectiva puedan invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de las Instituciones de Inversión Colectiva. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

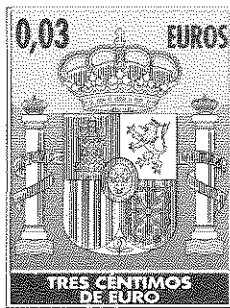
A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- **Límite general a la inversión en derivados:**

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de las Instituciones de Inversión Colectiva. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.



CLASE 8.^a



0M7393598

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

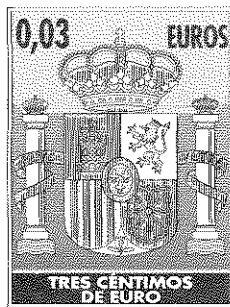
Queda prohibida la inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrán tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrán tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.



CLASE 8.ª



0M7393599

- **Coeficiente de liquidez:**

Las Instituciones de Inversión Colectiva deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- **Obligaciones frente a terceros:**

Las Instituciones de Inversión Colectiva podrán endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone las Instituciones de Inversión Colectiva que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufrirían las Instituciones de Inversión Colectiva en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

En el folleto de las Instituciones de Inversión Colectiva se limitan las condiciones que deben cumplir las contrapartidas con las que asumen riesgos de crédito. La Sociedad hace un seguimiento de la calidad crediticia de estas contrapartidas así como de la adecuada diversificación de la cartera del mismo.

Riesgo de liquidez

En el caso de que las Instituciones de Inversión Colectiva invirtiesen en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de las Instituciones de Inversión Colectiva, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Tanto en el momento de la compra como, posteriormente en tanto permanezca la inversión en cartera, la sociedad gestora de las Instituciones de Inversión Colectiva verifica que las condiciones de liquidez de las inversiones se ajustan a las condiciones y exigencias de liquidez del mismo, basándose en la profundidad de los mercados o en otras condiciones que incidan en la posibilidad de realización.

En el caso de inversiones en otras Instituciones de Inversión Colectivas se analiza con una periodicidad mensual la liquidez probable de las mismas, basándose en información sobre la composición de sus carteras facilitada por la Sociedad.

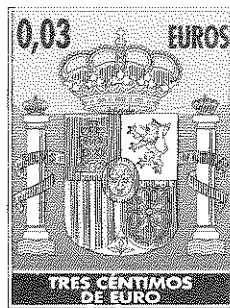
Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- **Riesgo de tipo de interés:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.



CLASE 8.ª



0M7393600

- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Instituciones de Inversión Colectiva se encuentran descritos en sus Folletos informativos, según lo establecido en la normativa aplicable.

15. Gestión de capital

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (véanse Notas 1-h, 1-j).

16. Cuentas de orden

El saldo de este epígrafe recoge los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

Seguidamente se muestra su composición, que corresponde al patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y/o administradas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

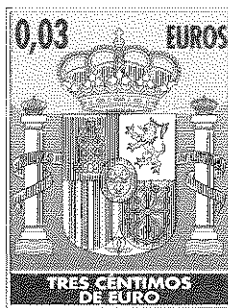
	Miles de Euros	
	2015	2014 (*)
Patrimonio gestionado:		
Sociedades de inversión de capital variable	51.614	57.911
Fondos de inversión	177.448	103.297
Patrimonio administrado:		
Sociedades de inversión de capital variable	581.270	485.210
Fondos de inversión	1.481.795	964.367
	2.292.127	1.610.785

(*) Como consecuencia de la escisión parcial del Negocio Retail, la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 no gestionaba patrimonios de carteras discrecionales de clientes.

Los ingresos obtenidos por la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva durante los ejercicios 2015 y 2014 han ascendido a 2.274 y 7.386 miles de euros (5.628 miles de euros se presentaban de forma interrumpida en el ejercicio 2014), respectivamente. Adicionalmente, la Sociedad ha devengado un importe de 714 y 287 miles de euros en concepto de retribución por la realización de funciones únicamente de administración en algunas instituciones de inversión colectiva durante los ejercicios 2015 y 2014 (véase Nota 20).



CLASE 8.^a
PATENTES DE MARCA



0M7393601

17. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad

El detalle de las principales operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Activo:		
Inversiones crediticias (Nota 5)	28.829	32.264
Pasivo:		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 8)	197	3.705
Pérdidas y ganancias:		
Gastos-		
Comisiones percibidas (Nota 20)	-	321
Comisiones satisfechas (Nota 21)	-	3.281
Gastos generales (Nota 23)	125	268
Ingresos-		
Intereses y rendimientos asimilados (Notas 5 y 19)	178	443
Otros productos de explotación (Nota 5)	232	-

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

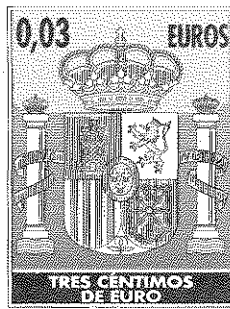
La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detalla en la Nota 4.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen personas físicas y jurídicas que, entrando dentro del concepto de partes vinculadas, hayan realizado con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera en condiciones distintas a las de mercado o empleado.

18. Departamento de atención al cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.



0M7393602

CLASE 8.^a

Con fecha 22 de febrero de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó las modificaciones del Reglamento del Servicio de Atención al Cliente que fue ratificado por Banco de España con fecha 27 de junio de 2012.

El Departamento de Atención al Cliente ha remitido al Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 30 de marzo de 2016 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2015. En dicho informe se indica que no se han recibido reclamaciones o quejas de clientes durante el ejercicio 2015. Debido a que dicho Departamento no ha inferido a través de las reclamaciones que exista ningún tipo de deficiencia o anomalía significativa, no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión, recomendación o sugerencia.

19. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2015 y 2014:

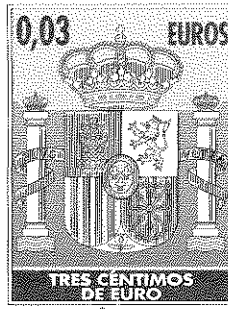
	Miles de Euros	
	2015	2014
Crédito a intermediarios financieros (Notas 5 y 17):		
Cuentas a plazo	178	443
	178	443

20. Comisiones percibidas

En este capítulo se recoge el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.



CLASE 8.^a



0M7393603

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

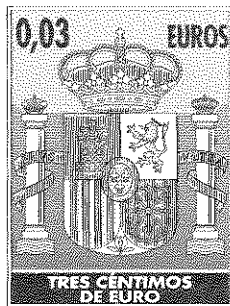
	Miles de Euros		
	2015	2014	
		Continuado	Interrumpido (*)
Comisiones de gestión y administración de instituciones de inversión colectiva	2.274	1.758	5.628
Comisiones de administración de instituciones de inversión colectiva	714	287	-
Comisiones gestión discrecional de carteras	-	321	-
	2.988	2.366	5.628

(*) Incluía el ingreso asignado a la actividad de Retail de la Sociedad, que fue escindido a favor de Andbank, y que se encontraba registrado dentro del saldo del epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)", de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 (véanse Notas 1-a, 2-v y 24).

Con fecha 10 de junio de 2014, Andbank y la Sociedad firmaron un acuerdo de delegación de funciones de administración de Instituciones de Inversión Colectiva, por el cual Andbank encomienda a la Sociedad la realización de las funciones de administración desde la fecha efectiva de traspaso de cada una de las Instituciones de Inversión Colectiva. Tal y como se describe en la Nota 1-a, como consecuencia de la escisión parcial del Negocio Retail, determinadas Instituciones de Inversión Colectiva han sido traspasadas a favor de Andbank. Desde ese momento, la Sociedad tiene encomendada las funciones de administración de dichas Instituciones de Inversión Colectiva, registrándose en la cuenta "Comisiones de administración de instituciones de inversión colectiva" al 31 de diciembre de 2015 y 2014, por importe de 455 y 60 miles de euros, los ingresos devengados por este concepto.

La mayor parte del incremento del patrimonio administrado de Fondos de Inversión, (véase Nota 16), se ha producido durante el último trimestre del ejercicio 2015.

Tal y como se menciona en la Nota 1-a, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad gestiona y administra determinadas instituciones de inversión colectiva y, adicionalmente durante el ejercicio 2014, gestionaba carteras discrecionales de clientes (véanse Notas 2-w y 5). El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2015 y 2014 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado y/o administrado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:



OM7393604

CLASE 8.ª



Comisiones de Vehículos	Miles de Euros					
	Comisiones Devengadas		Comisiones Pendientes		Patrimonio	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Comisiones administración :						
Sociedades de inversión	263	15	63	16	581.270	485.210
Fondos de inversión	451	272	110	72	1.481.795	964.367
	714	287	173	88	2.063.065	1.449.577
Comisiones gestión :						
Sociedades de inversión	428	2.824	98	55	51.614	57.911
Fondos de inversión	1.846	4.562	184	408	177.448	103.297
Carteras discrecionales de clientes(*)	-	321	-	390	-	-
	2.274	7.707	282	853	229.062	161.208
	2.988	7.994	455	941	2.292.127	1.610.785

(*) Durante el ejercicio 2014, el Banco delegó parcialmente la gestión de las carteras discrecionales a la Sociedad. Como consecuencia de la escisión del Negocio Retail a favor de Andbank, los patrimonios gestionados fueron escindidos, y en consecuencia la Sociedad dejó de prestar los servicios de gestión delegada. El importe pendiente de cobro por este concepto fue liquidado en su totalidad con posterioridad al cierre del ejercicio 2014.

21. Comisiones pagadas

En el ejercicio 2015 y 2014, se registran, tal y como se establece en los correspondientes contratos firmados con determinadas instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, comisiones cedidas en concepto de asesoramiento y delegación de parte de la gestión de las mismas, devengadas con otras entidades, que han ascendido a 1.192 miles de euros recogidos en el epígrafe "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" de la cuentas de pérdida y ganancias del ejercicio 2015 (1.420 miles de euros en el ejercicio 2014, registrados por importe de 1.061 y 359 miles de euros en los epígrafes "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" y "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)", respectivamente, de la cuentas de pérdidas y ganancias) -véanse Notas 8 y 17-. El importe pendiente de pago por estos conceptos asciende a 343 y 607 miles de euros, recogidos en el epígrafe "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones a pagar" del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (véase Nota 8). Como consecuencia del traspaso de Instituciones de Inversión Colectiva a Andbank, durante el ejercicio 2014 Andbank se subrogó en determinados contratos de asesoramiento y delegación de gestión.

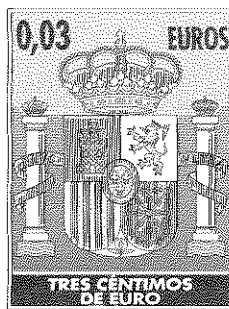
En el ejercicio 2015 se registran las comisiones cedidas en concepto de comercialización de instituciones de inversión colectiva con entidades no pertenecientes al Grupo Inversis por importe de 554 miles de euros recogidos en el epígrafe "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" de la cuentas de pérdida y ganancias del ejercicio 2015. El importe pendiente de pago por este concepto asciende a 163 miles de euros, registrados en el epígrafe "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones a pagar" del balance al 31 de diciembre de 2015 (véase Notas 8).

En el ejercicio 2014, las comisiones cedidas en concepto de comercialización de instituciones de inversión colectiva a Banco Inversis, S.A., ascendieron a 3.281 miles de euros, y se reconocieron por importe de 210 y 3.071 miles de euros, en los epígrafes "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" y "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)", respectivamente, de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 (véase Nota 24). El porcentaje de comisiones de gestión cedidas a Banco Inversis, S.A. sobre las comisiones percibidas por la prestación del servicio de gestión durante el ejercicio 2014, fue del 55%. Durante el ejercicio 2015 se han liquidado 3.213 miles de euros.

Las operaciones de la Sociedad se efectúan dentro de la gestión del Grupo Inversis al que pertenece, originándose saldos y transacciones con sociedades vinculadas. El importe y naturaleza de dichas transacciones



CLASE 8.ª



0M7393605

están sujetos a los acuerdos formalizados entre la Sociedad y Banco Inversis, S.A., entidad dominante del Grupo Inversis (véanse Notas 1-a y 17). Por tanto, estas cuentas anuales, que se presentan en cumplimiento de la normativa vigente, deben interpretarse en este contexto.

22. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal es:

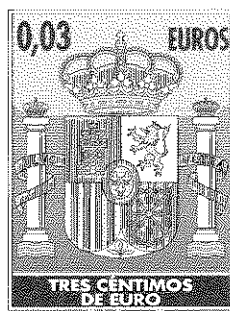
	Miles de Euros		
	2015	2014	
		Continuado	Interrumpido (**)
Sueldos y salarios (*)	908	714	956
Seguridad Social	220	181	159
Indemnizaciones	27	-	-
Otros gastos de personal	47	107	39
	1.202	1.002	1.154

(*) Se incluyen las remuneraciones variables devengadas por los empleados de la Sociedad, por importe de 144 miles de euros (230 miles de euros en el ejercicio 2014).

(**) Incluía el gasto de personal correspondiente al número de personas acordadas en el contrato, que fueron asignadas a la actividad de Retail de la Sociedad, que fueron transferidos a Andbank, y que se encontraban registrados dentro de los saldos del epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)", de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 (véanse Notas 1-a, 2-v y 24).

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2015 y 2014 detallado por categorías profesionales es el siguiente:



0M7393606

CLASE 8.ª

00000000000000000000

	Número de Empleados	
	2015	2014(*)
Técnicos	17	25
Administrativos	-	1
	17	26

(*) Como consecuencia de la escisión parcial del Negocio Retail de la Sociedad, determinados empleados fueron asignados a la actividad de Retail de la Sociedad, y por tanto fueron traspasados a Andbank en la fecha efectiva de escisión.

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de Empleados			
	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	13	4	14	3
Administrativos	-	-	-	-
	13	4	14	3

23. Gastos generales

a) Desglose

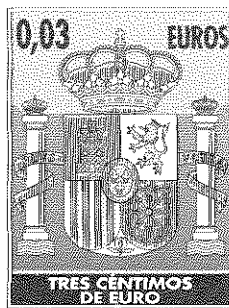
El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2015	2014	
		Continuado	Interrumpido (*)
Alquileres de inmuebles e instalaciones	105	109	107
Proveedores de información	40	27	-
Servicios de profesionales independientes	43	7	-
Otros gastos	228	273	163
Total gastos generales	416	416	270

(*) Incluía los gastos generales que fueron asignados a la actividad de Retail de la Sociedad y que se encontraban registrados dentro de los saldos del epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)", de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 (véanse Notas 1-a, 2-v y 24).



CLASE 8.^a



0M7393607

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en la cuenta "Gastos generales – Otros gastos" se incluye el importe que la Sociedad paga en concepto de utilización de equipos para procesos de información, así como otros aspectos necesarios para desarrollar su actividad, que le facilita Banco Inversis, S.A., así como la imputación proporcional del gasto por mantenimiento de sistemas informáticos que le corresponde a la Sociedad, por importe de 125 y 268 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 8 y 17).

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la cuenta "Gastos generales – Otros gastos" del cuadro anterior, recoge 26 miles de euros correspondiente al gasto derivado por la provisión del Impuesto sobre el Valor Añadido (véase Nota 9). Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015, calculada la prorrata definitiva, ha sido regularizado con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016, por importe de 5 miles de euros, no siendo el efecto significativo para estas cuentas anuales.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, 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:

	Días
Periodo medio de pago a proveedores	21
Ratio de operaciones pagadas	21
Ratio de operaciones pendientes de pago	-

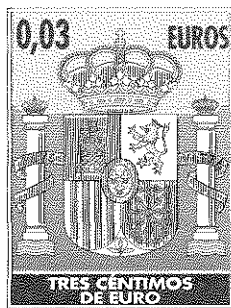
	Importe (Miles de Euros)
Total pagos realizados	292
Total pagos pendientes	-

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas y "Pasivos financieros a coste amortizado" del pasivo del balance.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

Por otro lado, a continuación se facilita, al 31 de diciembre de 2014, la información requerida, a dicha fecha, por la Ley 15/2010, de 5 de julio:



OM7393608

CLASE 8ª

IMPORTE PAGADO

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago	
	2014	
	Importe (Miles de Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	432	100%
Resto	-	-
Total pagos del ejercicio	432	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-

(*) Porcentaje sobre el total.

Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2015 y 2014, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión ascienden a 5 y 6 miles de euros.

Desglose de los pagos futuros mínimos derivados de contratos de arrendamiento operativo

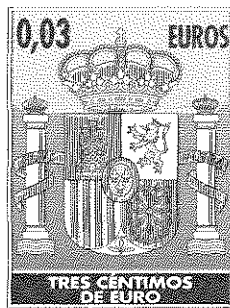
A continuación se desglosa el total de pagos futuros mínimos en que incurrirá la Sociedad, derivados de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles:

	Miles de Euros
Hasta un año	71
Entre 1 y 5 años	272
Más de 5 años	-

Dicho inmueble, en régimen de arrendamiento operativo, constituye la sede operativa de la Sociedad. Asimismo, cabe destacar que el mencionado contrato no establece cuotas contingentes, restricciones u opciones de compra y se establecen cláusulas de actualización anual, durante el tiempo de vigencia del contrato, teniendo como referencia el Índice General de Precios al Consumo ("IPC").

24. Operaciones interrumpidas

Tal y como se describe en la Nota 1-a, con fecha 28 de noviembre de 2014 se escindió a favor de Andbank el Negocio Retail de la Sociedad. Conforme a las normas establecidas en el marco normativo que le es de aplicación a la Sociedad (véase Nota 1-b), la reorganización de la gestión de dicha actividad fue clasificada como una operación interrumpida (véase Nota 2-v).

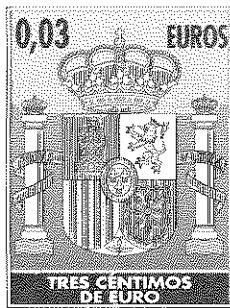


0M7393609

CLASE 8.ª

Los ingresos y gastos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" son los siguientes:

	Miles de Euros
	2014
Intereses y rendimientos asimilados	-
Intereses y cargas asimiladas	-
Margen de intereses	-
Rendimiento de instrumentos de capital	5.628
Comisiones percibidas (Nota 20)	(3.430)
Comisiones pagadas (Nota 21)	-
Resultados de operaciones financieras (neto):	-
Inversiones crediticias	-
Otros	-
Cartera negociación	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-
Otros	-
Diferencias de cambio (neto)	-
Otros productos de explotación	-
Otras cargas de explotación	-
Margen bruto	2.198
Gastos de personal (Nota 22)	(1.154)
Gastos generales (Nota 23)	(270)
Amortización	-
Dotaciones a provisiones (neto)	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto):	-
Inversiones crediticias	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-
Resultado de la actividad de explotación	774
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto):	-
Activos materiales	-
Activos intangibles	-
Resto	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-
Resultado antes de impuestos	774
Impuesto sobre Beneficios	(232)
Resultado del ejercicio procedente operaciones interrumpidas	542



0M7393610

CLASE 8.ª

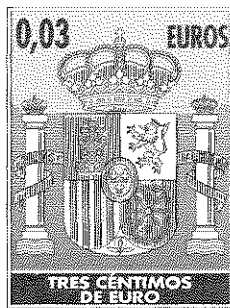
Código de barras

Adicionalmente, a continuación se muestran los estados de flujos de efectivo, correspondientes a la actividad del Negocio Retail, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014:

	Miles de Euros
	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:	542
Resultado del ejercicio	542
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación-	-
Amortización	-
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	-
Resultado por venta de activos no financieros	-
Resultado por venta de participaciones	-
Otras partidas	-
Resultado ajustado	-
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación-	-
Inversiones crediticias	-
Cartera de negociación	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-
Activos financieros disponibles para la venta	-
Otros activos de explotación	-
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-
Cartera de negociación	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-
Otros pasivos de explotación	-
Cobros/pagos por Impuesto sobre Beneficios	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	(542)
Pagos por inversiones-	(542)
Unidad de negocio	(542)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:	-
Pagos-	-
Amortización instrumentos de patrimonio	-
Adquisición instrumentos de capital propio	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	-
Cobros-	-
Emisión instrumentos de patrimonio	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	-



CLASE 8.^a



0M7393611

Anexo I

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y administradas

a. La Sociedad gestiona, al 31 de diciembre de 2015, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

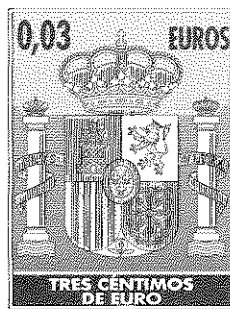
ANNAPURNA, FI
COMPAS EQUILIBRADO, FI
EJECUTIVOS GLOBALFOND, FI
FONDINAMICO, FI
RURAL CASTILLA LA MANCHA RETORNO ABSOLUTO, FI
SMART GESTION FLEXIBLE, FI
TREA ABSOLUTE 6, FI
TREA GLOBAL BOND, FI
TREA RENTAS EMERGENTES, FI
XENIA FLEXIBLE, FI
ACAPITAL RV, SICAV, S.A.
GICORRI, SICAV, S.A.
KRAKATOA INVERSIONS, SICAV, S.A.
PIROCLASTO, SICAV, S.A.
SIGMA ACTIVA, SICAV, S.A.
SMART SOCIAL, SICAV, S.A.
TESORERÍA DINÁMICA, SICAV, S.A.
VALORES EL TALLAR, SICAV, S.A.

b. La Sociedad administra, al 31 de diciembre de 2015, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

ADSVARA INVERSIONES SICAV, SA
AIDEL INVERSIONES, SICAV, S.A.
AKERON CAPITAL, SICAV, S.A.
ALFA CAPITAL PRIVADO, SICAV, S.A.
ALGENID INVERSIONES, SICAV, S.A.
ALTOIS FINANCIERA, SICAV, SA
AMPIL DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
ARIETE PATRIMONIAL, SICAV, S.A.
ARQUERO CAPITAL SICAV, S.A.
BEST CARMIGNAC, FI



CLASE 8.ª

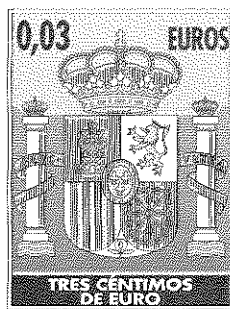


0M7393612

BEST JP MORGAN AM, FI
BEST MORGAN STANLEY, FI
BOUSQUET INVERSIONES, SICAV, S.A.
BP2 VALORES SICAV, S.A.
CAJAMAR FONDEPOSITO, FI
CERETANIA DE INVERSIONES SICAV, S.A.
CIBRAN INVERSIONES, SICAV, S.A.
CLIDOS OPORTUNITY, SICAV, S.A.
CONECTA GAP 2013 SICAV, S.A.
CUSTREL, SICAV, S.A.
DB INSTITUCIONAL, SICAV, S.A.
EULER INVESTMENTS, SICAV, S.A.
EUROBOLSA SELECCIÓN, SICAV, S.A.
EUROHISPANO OPCIONES, SICAV, S.A.
EVETAM INVERSIONES, SICAV, S.A.
F.A.M. INVERSIONES FINANCIERAS, SICAV, S.A.
FACETA INVEST, SICAV, S.A.
FERROMAIG, SICAV, SA
FIXED INCOME ASSET ALLOCATION FUND, FI
FONCESS FLEXIBLE, FI
FONGRUM, FI
FONVALCEM, FI
GARCES DE MARCILLA, SICAV, S.A.
GARDERINA, SICAV, S.A.
GESCONSULT CORTO PLAZO, FI
GESCONSULT CRECIMIENTO, FI
GESCONSULT LEON VALORES MIXTO FLEXIBLE, FI
GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI
GESCONSULT RENTA VARIABLE, FI
GESCONSULT TALENTO, FI
GESPRINVER CARTERA, SICAV, S.A.
GESTIÓN BOUTIQUE, FI
GESTIÓN BOUTIQUE II, FI
GESTION MULTIPERFIL, FI
GRATIL INVEST, SICAV, S.A.
GUAYENTE INVERSIONES SICAV, S.A.



CLASE 8.ª

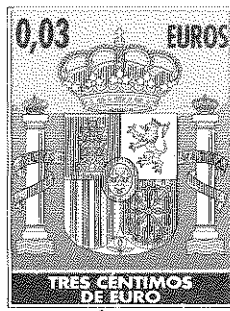


OM7393613

INMOBILIARIA CALERA Y CHOZAS CARTERA, SICAV, S.A.
INRESA FINANZAS, SICAV SA
INVERSIONES Y ANALISIS ESTRATEGICOS, SICAV, S.A.
INVER RISK SICAV, S.A.
INVERCANSEVI, SICAV, S.A.
INVERSIONES FINANCIERAS CINCINATTI, SICAV S.A.
INVERSIONES FINANCIERAS NORMAX, SICAV, S.A.
INVERSIONES FINANCIERAS PEPES, SICAV, S.A.
INVERSIONES INVESTU, SICAV S.A.
INVERSIONES KINEAS, SICAV, S.A.
INVERSIONES LELO SICAV, S.A.
INVERSIONES LUGOMBE 2003, S.I.C.A.V., S.A.
INVERSIONES PRADOVIEJO CIII, SICAV, S.A.
INVERSIONES SELECTIVAS, S.A., SICAV
INVESTKEY GLOBAL, SICAV, S.A.
J.G.B. 2005, SICAV, S.A.
JAYCAR INVERSIONES FINANCIERAS, SICAV, S.A.
KOKORO CAPITAL INVESTMENTS SICAV SA
LAWRENCEBURGH FLEXIBLE PORTFOLIO, SICAV, S.A.
MCIM CAPITAL OPPORTUNITIES, SICAV, S.A.
MEDCORRENT, FI
MEDIGESTION 02, SICAV, S.A.
METAVALOR DIVIDENDO, FI
METAVALOR GLOBAL, FI
METAVALOR INTERNACIONAL, FI
METAVALOR, FI
MONVI INVESTMENTS, SICAV, S.A.
MURASI INVERSIONES, SICAV, S.A.
MUTUAVALOR I, SICAV, S.A.
OLARBI SICAV, SA
OMBU INVERSIONES SICAV, S.A.
ONURA SXXI CORPORACION, SICAV, S.A.
OPORTUNIDAD BURSATIL, S.A., SICAV
OPORTUNIDADES GLOBALES, FI
POSITIVE RETURNS, SICAV, S.A.
PROTEAS DE INVERSIONES SICAV, S.A.



CLASE 8.^a

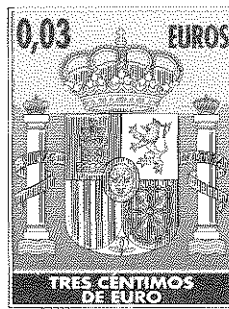


0M7393614

REINVER INVERSIONES SICAV, SA
ROMERCAPITAL, SICAV S.A.
RURAL CASTILLA LA MANCHA, FI
RUSINA INVERSIONES, SICAV, S.A.
S.G. 2000 INVERSIONES, SICAV S.A.
SALMON MUNDI CAPITAL SICAV SA
INVERSIONES VARIBOSA (ANTERIORMENTE DENOMINADO SALMON MUNDI SICAV)
SIMA AHORRO, SICAV, SA
SLM ICEBERG, SICAV, S.A.
STRIKER CAPITAL SICAV, SA
SUJA 12 SICAV, S.A.
TORTUGA 2014, SICAV, S.A.
TR3INVER INVERSIONES, SICAV, S.A.
TREA CAJAMAR CORTO PLAZO, FI
TREA CAJAMAR CRECIMIENTO, FI
TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI
TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI
TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FI
TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI
TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI
TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI
TRESETA INVERSIONES, SICAV, S.A.
TULIACAN, SICAV, S.A.
VERSEN GLOBAL VALUE SICAV, S.A.
ZAVALAGA, S.A., SICAV



CLASE 8.^a



0M7393615

Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Informe de Gestión del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015

Aspectos económicos generales

Los protagonistas indiscutibles de 2015 han sido la incertidumbre y la volatilidad. A principios de año, el Banco Central Europeo anunció que iniciaría su propio Quantitative Easing, invirtiendo un total de 1,1 billones de euros hasta septiembre de 2016. Mientras tanto, en Estados Unidos, que ya ponía fin a su política monetaria expansiva, la Reserva Federal hacía énfasis en su discurso de acomodar la subida de tipos a la recuperación.

El anuncio de entrada de liquidez en el mercado europeo redujo la rentabilidad de los bonos de los países de la zona euro, arrastrando incluso algunos de ellos a tasas negativas, algo que nunca antes se había visto. Este movimiento produjo un trasvase de fondos hacia la renta variable, ya que numerosos ahorradores e inversores con un perfil cauteloso tuvieron que buscar acogida en este producto para lograr algo de rentabilidad. Como consecuencia, los mercados bursátiles de Europa se dispararon entre un 15% y un 26% en los primeros cuatro meses y el S&P 500 norteamericano apuraba su subida apuntándose un 9,5%.

A partir de entonces, los mercados entraron en una fase de lateralidad donde destacó la volatilidad causada ante la incertidumbre de diversos factores, uno de ellos fue la situación de quiebra técnica de Grecia. Paralelamente, se inició una caída de las materias primas, principalmente el petróleo, que arrastró las bolsas de numerosos países emergentes exportadores, como Brasil. La caída del petróleo llegó al 35% en verano, situando el precio del barril en la barrera de los 40\$, penalizando a exportadores como Rusia y Venezuela, acentuando su recesión, devaluación de divisa y fuga de capitales.

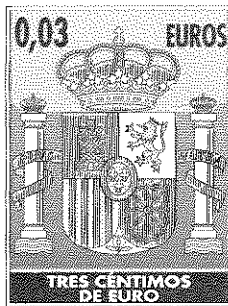
Ya en verano, se llegó a un acuerdo entre el gobierno heleno y la "Troika" (Comisión Europea, Banco Central Europeo y Fondo Monetario Internacional). Este acuerdo permitió a Grecia aliviar sus necesidades de liquidez a corto plazo y reestructurar la deuda a plazos superiores, a cambio de una serie de reformas y compromisos que permitieran mejorar las perspectivas del país a largo plazo.

Sin embargo, a finales de agosto, el foco de todos los inversores se situó sobre la bolsa china, que en entre junio y julio cayó más del 30% y a finales de agosto desplomó otro 25% ante los rumores de una posible recesión. Esta situación obligó al banco central chino a tomar diferentes medidas (bajadas de tipos, inyecciones de liquidez...) para controlar los mercados y calmar a los inversores. En este escenario, la Fed posponía la subida de tipos, pero advertía que ésta llegaría si los indicadores macroeconómicos principales (crecimiento y desempleo) se consolidaban en los niveles objetivos. Desde entonces, la bolsa china recuperó fuerza (22.5%) con el respaldo de los datos de contribución al PIB del sector servicios, que confirmaban el cambio de modelo productivo impulsado por el gobierno.

Tras las caídas de verano, la mayoría de las bolsas lograron rebotar, aunque varios países emergentes como India o Brasil pronto retomaron las caídas. Otras bolsas como las europeas o la norteamericana se mantuvieron más estables hasta que se produjeron los dos eventos que marcaron el final de año. Por un lado en Europa, la incertidumbre, la volatilidad y el temor aumentaron ante los ataques terroristas que se produjeron en París y por otro lado, la Reserva Federal anunció en diciembre, una subida de los tipos de interés de 25 puntos básicos. La combinación de estas dos noticias con la situación de China, de los emergentes y del petróleo hizo corregir a prácticamente a la totalidad de los índices, en una tendencia que ha continuado este principio de año.



CLASE 8.ª



OM7393616

Para lo que resta de 2016 es muy difícil hacer previsiones dado el escenario de alta volatilidad que manifiestan los mercados. De todas maneras las llaves maestras de la posible evolución de los mismos son por un lado las medidas que puedan tomar los bancos centrales de las grandes potencias y la capacidad de recuperación y modernización de las grandes economías emergentes, siendo muy cautelosos en cuanto a establecer previsiones optimistas.

Aspectos del negocio

La Sociedad pertenece al Grupo Inversis, que vive desde finales de 2013 una nueva etapa tras la adquisición del 100% del capital por parte de Banca March, S.A., escisión del negocio retail a favor de AndBank culminado en noviembre de 2014 y entrada de Orey como accionista a principios de 2016. En el ejercicio 2015 el Grupo Inversis, una vez escindido el negocio retail, ha focalizado su negocio en el ámbito institucional, incluido el negocio relacionado con el Área de Mercado de Capitales.

La Sociedad en 2015 ha conseguido incrementar las comisiones netas y su margen bruto un 13,4% y 7,5% respectivamente como consecuencia del incremento en un 42% de tanto el patrimonio gestionado como administrado.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y Desarrollo

La Sociedad no ha realizado actividades de este tipo durante el ejercicio 2015.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad no ha realizado actividades de este tipo durante el ejercicio 2015.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Asimismo, dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social.

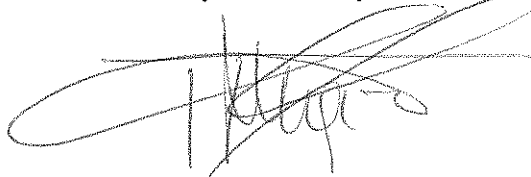
Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 23).

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., Dña Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 58 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2016

El Secretario no consejero del Consejo de Administración



Fdo.: Dña. Teresa Múgica Murga

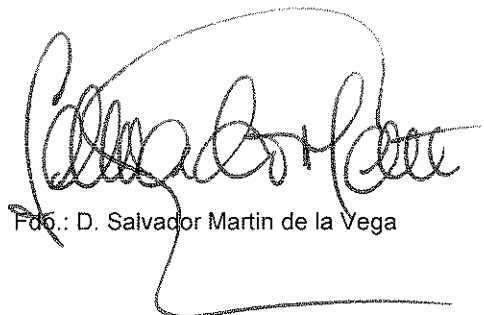
El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: Dña. Guendalina Bolis

Consejeros:

Fdo.: D. Ignacio Fernandez de Soto

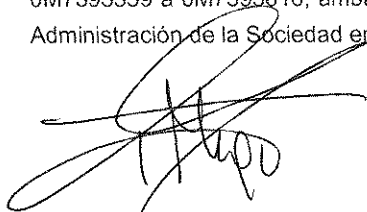


Fdo.: D. Salvador Martin de la Vega

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2015 de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, se compone de 58 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0M7393559 a 0M7393616, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 30 de marzo de 2016



Fdo.: D^a. Teresa Múgica Murga

Secretario no Consejero

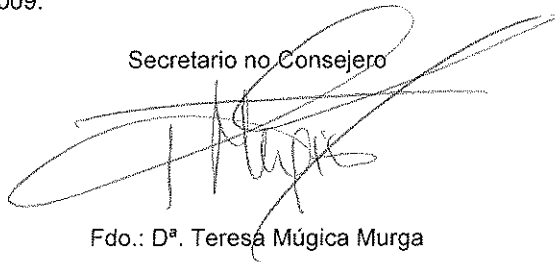
DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

NIF: A78992328

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia del 28 de enero de 2009.

Secretario no Consejero



Fdo.: D.ª. Teresa Múgica Murga

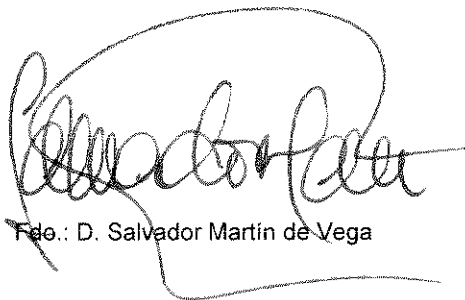
El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D.ª. Guendalina Bolis

Consejeros:

Fdo.: D. Ignacio Fernández de Soto Morales



Fdo.: D. Salvador Martín de Vega