

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

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

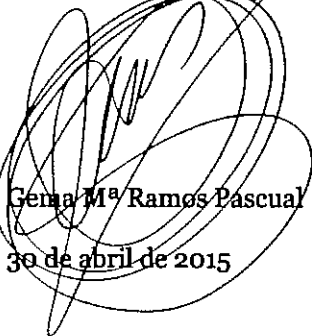
Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 23 de abril de 2014.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Genia Mª Ramos Pascual
30 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/09828
SELLO CORPORATIVO: 98,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2013 de 18 de junio

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

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)**

ACTIVO	2014	2013
Tesorería (Nota 6)	19 046,57	15 761,10
Cartera de negociación (Nota 7.a)	3 472 477,04	317 986,50
Valores representativos de deuda	2 070 305,89	317 134,50
Instrumentos de capital	1 402 171,15	852,00
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias (Nota 7.b)	50 778 700,89	50 652 790,27
Crédito a Intermediarios financieros	50 543 302,65	50 617 159,59
Crédito a particulares	235 398,24	35 630,68
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 8)	103 549,78	125 724,87
De uso propio	103 549,78	125 724,87
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 9)	28 466 153,76	28 464 894,03
Fondo de comercio	28 360 577,38	28 360 577,38
Otro activo intangible	105 576,38	104 316,65
Activos fiscales (Nota 11)	1 031 703,97	2 439 715,18
Corrientes	3 456,40	146 518,10
Diferidos	1 028 247,57	2 293 197,08
Resto de activos (Nota 12)	175 495,29	164 919,19
TOTAL ACTIVO	84 047 127,30	82 181 791,14

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

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2014	2013
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 13)	1 003 165,12	791 809,19
Deudas con intermediarios financieros	1 003 165,12	791 809,19
Deudas con particulares	-	-
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones (Nota 14)	940 000,00	1 052 000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	940 000,00	1 052 000,00
Pasivos fiscales (Nota 11)	12 579,44	10 494,83
Corrientes	10 002,96	7 918,35
Diferidos	2 576,48	2 576,48
Resto de pasivos (Nota 12)	764 003,12	1 172 046,41
TOTAL PASIVO	2 719 747,68	3 026 350,43
FONDOS PROPIOS (Nota 5)	81 327 379,62	79 155 440,71
Capital	24 881 840,84	24 881 840,84
Escriturado	24 881 840,84	24 881 840,84
<i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
Prima de emisión	38 395 276,71	38 395 276,71
Reservas	15 878 323,16	10 925 220,92
Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Menos: Valores propios</i>	-	-
Resultado del ejercicio	2 171 938,91	4 953 102,24
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-
AJUSTES POR VALORACION	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	81 327 379,62	79 155 440,71
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	84 047 127,30	82 181 791,14

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

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)**

PRO-MEMORIA	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Avales y garantías concedidas	-	-
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	-	-
Depósito de títulos	-	-
Carteras gestionadas (Nota 17.a)	1 580 794 431,26	1 683 927 573,31
Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1 580 794 431,26	1 683 927 573,31

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresadas en euros)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 16)	488 394,32	799 780,65
Intereses y cargas asimiladas	-	(1 166,75)
MARGEN DE INTERESES	<u>488 394,32</u>	<u>798 613,90</u>
Comisiones percibidas (Nota 17.a)	14 498 873,18	14 581 119,89
Comisiones pagadas (Nota 17.b)	(7 612 590,85)	(6 252 248,77)
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 18)	<u>(303 579,85)</u>	<u>19 400,85</u>
Cartera de negociación	(303 579,85)	19 400,85
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio (neto)	-	-
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación	-	-
MARGEN BRUTO	<u>7 071 096,80</u>	<u>9 146 885,87</u>
Gastos de personal (Nota 19.a)	(1 495 148,71)	(1 727 864,98)
Gastos generales (Nota 19.b)	(1 991 512,02)	(2 295 082,94)
Amortización (Nota 8 y 9)	(66 037,33)	(70 835,71)
Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 14)	112 000,00	(100 000,00)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	<u>3 630 398,74</u>	<u>4 953 102,24</u>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>3 630 398,74</u>	<u>4 953 102,24</u>
Impuesto sobre beneficios (Nota 15)	(1 458 459,83)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	<u>2 171 938,91</u>	<u>4 953 102,24</u>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>2 171 938,91</u>	<u>4 953 102,24</u>
BENEFICIO POR ACCION	<u>0,52</u>	<u>1,20</u>
Básico	0,52	1,20
Diluido	-	-

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

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 171 938,91	4 953 102,24
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	2 171 938,91	4 953 102,24

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

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)

Al 31 de diciembre de 2014

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

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

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)

Al 31 de diciembre de 2013

	FONDOS PROPIOS										
	Capital/ Fondo de dotación	Prima de emisión	Reservas	Otros Instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Menos: dividendos y retribuciones	Total Fondos Propios	AJUSTES POR VALORACIÓN	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo al 1 de enero de 2013	24.881.840,84	38.395.276,71	1.692.184,04	-	-	(10.027.500,04)	13.151.838,92	-	74.202.338,47	-	74.202.338,47
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2013	24.881.840,84	38.395.276,71	1.692.184,04	-	-	(10.027.500,04)	13.151.838,92	-	74.202.338,47	-	74.202.338,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	4.953.102,24	-	4.953.102,24	-	4.953.102,24
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	-	3.124.338,88	-	-	10.027.500,04	(13.151.838,92)	-	-	-	-
Aumentos de capital / fondo de dotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	3.124.338,88	-	-	10.027.500,04	(13.151.838,92)	-	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos Sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total otras variaciones del patrimonio neto	-	-	3.124.338,88	-	-	10.027.500,04	(13.151.838,92)	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	24.881.840,84	38.395.276,71	10.925.220,92	-	-	-	4.953.102,24	-	79.155.440,71	-	79.155.440,71

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	10 259 324,07	(40 412 773,25)
Resultado del ejercicio	2 171 938,91	4 953 102,24
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	(45 962,67)	170 530,71
Amortización	66 037,33	70 835,71
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	(112 000,00)	100 000,00
Otros ajustes	-	(305,00)
Aumento/Disminución neta de los activos de explotación	7 803 804,16	(44 336 652,02)
Inversiones crediticias	8 903 585,40	(43 321 533,52)
Cartera de negociación	(1 753 171,39)	388 514,73
Otros activos de explotación	653 390,15	(1 403 633,23)
Aumento/Disminución neta de los pasivos de explotación	329 543,67	(1 199 754,18)
Pasivos financieros a coste amortizado	847 502,35	(327 769,64)
Otros pasivos de explotación	(517 958,68)	(871 984,54)
Cobros/ Pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(45 121,97)	(69 475,55)
Pagos	(45 121,97)	(69 475,55)
Activos materiales	(11 160,42)	(7 225,76)
Activos intangibles	(33 961,55)	(62 249,79)
Cobros	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
Dividendos	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	10 214 202,10	(40 482 248,80)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	4 016 322,28	44 498 571,08
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	14 230 524,38	4 016 322,28
PRO-MEMORIA:		
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
Caja	19 046,57	15 761,10
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	14 211 477,81	4 000 561,18

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:

- a) En una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

- b) En un 0,2% del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la S.G.I.I.C. realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto este no exceda de 60 millones de euros; del 0,1%, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0,05%, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0,03%, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros, y de 0,02%, sobre el exceso de esta última cantidad.

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

c) Cuando la S.G.I.I.C. comercialice acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5‰ del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la S.G.I.I.C.

d) Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva o instituciones extranjeras similares. La exigencia de recursos propios así calculada se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

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

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

Adicionalmente, según establece la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, con el fin de cubrir mejor eventuales riesgos operacionales, los recursos propios exigibles a las sociedades gestoras sujetas a esta Circular serán la suma de los requeridos con carácter general por el Reglamento de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva más el 4% de los ingresos brutos por comisiones que obtengan por la gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre. Las exigencias de recursos propios así calculadas se determinarán como promedio de los tres últimos años.

- Los recursos propios deberán estar invertidos, 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, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito. El cómputo de dicho límite se realizará considerando el valor contable de las inversiones.

Los demás recursos deberán estar invertidos en cualquier activo adecuado al cumplimiento del fin social.

- Sólo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios.
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios.
- Estar inscritas en el Registro de la Comisión Nacional de Mercados de Valores.

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

- Debe hacerse pública la participación de cualquier socio superior o igual al 5% del capital desembolsado.
- En ningún caso podrán emitir obligaciones, pagarés, efectos o títulos análogos, ni dar en garantía o pignorar los activos en que se materialicen los recursos propios mínimos.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

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

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 20 de febrero de 2015, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

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

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

c) Plantilla

La plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 distribuida por categorías es la siguiente:

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	3	1	3	2
Técnicos	2	5	2	6
Administrativos	1	4	1	4
	<u>6</u>	<u>10</u>	<u>6</u>	<u>12</u>

El número medio de empleados en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido de 17 empleados, en ambos ejercicios.

d) Sucursales y Representantes

La Sociedad no tiene sucursales ni representantes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las mismas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos financieros mantenidos por la Sociedad se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Cartera de negociación

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

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

ii) Inversiones crediticias: Créditos a intermediarios financieros o particulares

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

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

Registro y valoración de los activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el interés efectivo es la tasa de rendimiento hasta el vencimiento, estimada en el reconocimiento inicial. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

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

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

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

Baja del balance de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pérdidas por deterioro

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

b) Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad se clasifican en el balance como pasivos financieros a coste amortizado.

Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se registran a su coste amortizado.

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

Baja del balance de pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

- * Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
 - * Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre, el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido, y cualquier contraprestación entregada.
- Una permuta de un pasivo financiero entre la entidad y sus acreedores o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:
 - * Cuando la permuta o modificación suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - * Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinando sobre la base de las nuevas condiciones.

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

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

c) Compensación de saldos

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

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

d) Activo material

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

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

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

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

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

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

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

e) Activo intangible

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

Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo de Comercio recoge los generados en el proceso de fusión con GES-BM, S.G.I.I.C., S.A. y Nueva Nidarsa, S.L., en el proceso de fusión con Lusogest, S.G.I.I.C., S.A..

Los Administradores de la Sociedad estiman, en base a los estudios realizados, que el importe recuperable del Fondo de comercio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, determinado en función del valor en uso, es superior a su importe en libros a dicha fecha.

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

- Periodo de proyección de los flujos de efectivo: 10 años
- Comisión anual promedio del 0,74%
- Retrocesión anual promedio de comisiones del 67,50%
- Descenso anual de costes operativos durante 4 años al 1,25% y crecimiento posterior al 1%
- Risk free rate: 3%
- Prima de riesgo: 5%
- Cost of equity: 8%
- Crecimiento terminal: 2%

Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

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

Aplicaciones informáticas	16,6%
---------------------------	-------

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

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

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

f) Arrendamientos

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

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

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

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

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

Arrendamientos operativos

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

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

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

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

g) Fianzas

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

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Comisiones financieras

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

- Comisiones no financieras

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

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

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

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

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

i) Reconocimiento de Gastos financieros

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

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

j) Gastos de personal

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

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

k) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Fondos propios y propuesta de aplicación de resultados

a) Capital social y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital de la Sociedad está representado por 4.139.990 acciones nominativas de 6,010121 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por su Accionista Único, Novo Activos Financieros España, S.A., cumpliendo la Sociedad con los requisitos establecidos en la legislación vigente en lo que se refiere a sociedades unipersonales.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene contratos suscritos con el Accionista Único.

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

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y el movimiento experimentado por el mismo, se muestra en los Estado Totales de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio correspondiente.

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

b) Reservas

El detalle de reservas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva legal	2 823 933,55	2 328 623,33
Reserva por fondo de comercio	9 492 376,60	8 074 347,73
Reserva de fusión (Nota 1)	156 177,75	156 177,75
Reservas voluntarias	<u>3 405 835,26</u>	<u>366 072,11</u>
	<u>15 878 323,16</u>	<u>10 925 220,92</u>

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, dicha reserva no ha alcanzado el 20% del capital social.

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

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

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

8

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

c) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2014 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2013 se detallan a continuación (importes en euros):

	<u>(Propuesta)</u> <u>2014</u>	<u>(Aprobada)</u> <u>2013</u>
Distribución:		
Reserva legal	217 193,89	495 310,22
Reserva por fondo de comercio	1 418 028,87	1 418 028,87
Reservas voluntarias	536 716,15	3 039 763,15
Resultado del ejercicio	<u>2 171 938,91</u>	<u>4 953 102,24</u>

d) Gestión de Capital

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

6. Tesorería

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	19 046,57	15 761,10
	<u>19 046,57</u>	<u>15 761,10</u>

7. Instrumentos financieros

a) Cartera de negociación

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valores representativos de deuda		
Cotizables	1 999 566,46	313 877,53
Intereses	70 739,43	3 256,97
Instrumentos de capital		
No cotizables	1 402 171,15	852,00
	<u>3 472 477,04</u>	<u>317 986,50</u>

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

El movimiento durante el ejercicio 2014 de la cartera de negociación ha sido:

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

El movimiento durante el ejercicio 2013 de la cartera de negociación fue:

	<u>31.12.12</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.13</u>
Valores representativos de deuda				
Valores de renta fija cartera interior				
Cotizables	<u>695 459,63</u>	<u>-</u>	<u>(381 582,10)</u>	<u>313 877,53</u>
	<u>695 459,63</u>	<u>-</u>	<u>(381 582,10)</u>	<u>313 877,53</u>
	<u>31.12.12</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.13</u>
Instrumentos de capital				
Acciones y participaciones cartera interior				
No Cotizables	<u>547,00</u>	<u>305,00</u>	<u>-</u>	<u>852,00</u>
	<u>547,00</u>	<u>305,00</u>	<u>-</u>	<u>852,00</u>

La partida "Resultado de operaciones financieras (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye principalmente, los ingresos netos y gastos netos obtenidos por la valoración de los Valores representativos de deuda que ascienden a 303.579,85 euros y 19.400,85 euros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Los ingresos obtenidos durante 2014 y 2013 por los valores representativos de deuda ascienden a 81.401,25 euros y 16.279,37 euros, respectivamente (Notas 16 y 20).

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

b) Inversiones crediticias: Créditos a intermediarios financieros o particulares

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos a plazo (Nota 20)	35 000 000,00	45 000 000,00
Depósitos a la vista	14 211 477,81	4 007 272,15
Deudores por comisiones pendientes (Nota 17.a)	1 257 064,41	1 477 846,34
Deudores empresas del grupo (Nota 20)	42 157,69	-
Otros deudores	235 398,24	35 630,68
Ajustes por valoración (Nota 20)	32 602,74	132 041,10
	<u>50 778 700,89</u>	<u>50 652 790,27</u>

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

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

El movimiento de los depósitos a plazo durante el ejercicio 2013 fue el siguiente:

	<u>31.12.12</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.13</u>
Depósitos a plazo	-	90 000 000,00	(45 000 000,00)	45 000 000,00
	<u>-</u>	<u>90 000 000,00</u>	<u>(45 000 000,00)</u>	<u>45 000 000,00</u>

Los depósitos a plazo tienen su vencimiento el 27 de febrero de 2015 y durante los ejercicios 2014 y 2013, devengaron un interés medio anual del 1,15% y 1,70%, respectivamente. Los ingresos obtenidos durante 2014 y 2013 ascienden a 401.931,50 euros y 778.112,33 euros, respectivamente (Notas 16 y 20).

El saldo del epígrafe Depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está compuesto por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Novo Banco, S.A., Sucursal en España (Nota 20)	14 117 450,95	3 965 620,65
Banco Sabadell, S.A.	94 026,86	41 651,50
	<u>14 211 477,81</u>	<u>4 007 272,15</u>

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

Los importes anteriormente desglosados, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual del Euribor a 3 meses. Los ingresos obtenidos por estos importes durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido de 5.061,57 euros y 5.350,02 euros, respectivamente (Nota 16).

El desglose del epígrafe Deudores por comisiones pendientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de gestión		
Fondos de inversión	759 271,79	841 016,75
Sociedades de Inversión de Capital Variable	436 861,22	565 590,76
Carteras gestionadas	57 636,06	45 624,77
Comisión de administración		
Sociedades de Inversión de Capital Variable	3 295,34	2 868,21
Fondos de pensiones	-	22 745,85
	<u>1 257 064,41</u>	<u>1 477 846,34</u>

8. Activo material

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Equipos informáticos	49 124,89	59 746,06
Maquinaria	1 498,32	2 632,53
Instalaciones técnicas	29 146,82	35 080,22
Otras instalaciones	19 469,87	23 311,33
Mobiliario	4 309,88	4 954,73
	<u>103 549,78</u>	<u>125 724,87</u>

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

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 del saldo del epígrafe de Activo material es el siguiente (importes en euros):

	<u>31.12.12</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31.12.13</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31.12.14</u>
Importe bruto					
Equipos informáticos	933 776,62	7 225,76	941 002,38	11 160,42	952 162,80
Maquinaria	20 948,87	-	20 948,87	-	20 948,87
Instalaciones técnicas	59 334,00	-	59 334,00	-	59 334,00
Otras instalaciones	69 770,18	-	69 770,18	-	69 770,18
Mobiliario	30 897,37	-	30 897,37	-	30 897,37
	<u>1 114 727,04</u>	<u>7 225,76</u>	<u>1 121 952,80</u>	<u>11 160,42</u>	<u>1 133 113,22</u>
Amortización acumulada					
Equipos informáticos	(856 519,76)	(24 736,56)	(881 256,32)	(21 781,59)	(903 037,91)
Maquinaria	(17 182,13)	(1 134,21)	(18 316,34)	(1 134,21)	(19 450,55)
Instalaciones técnicas	(18 320,38)	(5 933,40)	(24 253,78)	(5 933,40)	(30 187,18)
Otras instalaciones	(42 536,65)	(3 922,20)	(46 458,85)	(3 841,46)	(50 300,31)
Mobiliario	(25 297,79)	(644,85)	(25 942,64)	(644,85)	(26 587,49)
	<u>(959 856,71)</u>	<u>(36 371,22)</u>	<u>(996 227,93)</u>	<u>(33 335,51)</u>	<u>(1 029 563,44)</u>
Importe neto	<u>154 870,33</u>	<u>(29 145,46)</u>	<u>125 724,87</u>	<u>(22 175,09)</u>	<u>103 549,78</u>

El valor bruto de los elementos del Activo material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a un importe de 907.828,27 euros y 875.443,30 euros, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene activos materiales, de uso propio, para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas, ni tiene activo material de uso propio que se encuentre fuera de servicio de manera temporal, ni se ha reconocido o revertido importe ninguno por deterioro de valor de activos materiales de uso propio.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

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

9. Activo intangible

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fondo de comercio	28 360 577,38	28 360 577,38
Propiedad industrial	-	-
Aplicaciones informáticas	<u>105 576,38</u>	<u>104 316,65</u>
	<u>28 466 153,76</u>	<u>28 464 894,03</u>

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 del saldo del epígrafe de Activo intangible es el siguiente (importes en euros):

	<u>31.12.12</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31.12.13</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31.12.14</u>
Importe Bruto					
Fondo de comercio	28 360 577,38	-	28 360 577,38	-	28 360 577,38
Propiedad industrial	74 487,17	-	74 487,17	-	74 487,17
Aplicaciones informáticas	<u>1 221 515,56</u>	<u>62 249,79</u>	<u>1 283 765,35</u>	<u>33 961,55</u>	<u>1 317 726,90</u>
	<u>29 656 580,11</u>	<u>62 249,79</u>	<u>29 718 829,90</u>	<u>33 961,55</u>	<u>29 752 791,45</u>
Amortización acumulada					
Fondo de comercio	-	-	-	-	-
Propiedad industrial	(74 487,17)	-	(74 487,17)	-	(74 487,17)
Aplicaciones informáticas	<u>(1 144 984,21)</u>	<u>(34 464,49)</u>	<u>(1 179 448,70)</u>	<u>(32 701,82)</u>	<u>(1 212 150,52)</u>
	<u>(1 219 471,38)</u>	<u>(34 464,49)</u>	<u>(1 253 935,87)</u>	<u>(32 701,82)</u>	<u>(1 286 637,69)</u>
Importe neto	<u>28 427 108,73</u>	<u>27 785,30</u>	<u>28 464 894,03</u>	<u>1 259,73</u>	<u>28 466 153,76</u>

El valor bruto de los elementos del Activo intangible que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a un importe de 1.217.812,83 y 1.097.893,79 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no ha incurrido en costes de desarrollo de aplicaciones y programas informáticos que no hayan podido ser activados.

La Sociedad no ha registrado beneficios ni pérdidas en los ejercicios 2014 y 2013 por la venta de activos intangibles.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 activos intangibles que se encuentren fuera de servicio de manera temporal, ni tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo, el Fondo de Comercio al 31 de diciembre de 2011 incluye el generado en la fusión con Gespastor, S.G.I.I.C, S.A. en el ejercicio 2011 (nota 1). El valor razonable de los activos netos adquiridos y del Fondo de comercio es como sigue (importes en euros):

Valor razonable de la inversión previa en el negocio	26 008 235,46
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>(6 313 134,75)</u>
Fondo de comercio (Nota 1)	<u>19 695 100,71</u>

La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual del Fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de una división a la que se ha asignado el Fondo de comercio implica el uso de estimaciones. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado (véase nota 4 (e)). Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor. Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han registrado deterioros en los Fondos de comercio.

10. Arrendamientos operativos – Arrendatarios

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

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

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

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 19.b)	<u>217 903,55</u>	<u>222 691,78</u>
	<u>217 905,55</u>	<u>222 691,78</u>

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe del balance "Resto de activos" un importe de 46.451,13 euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (Nota 12).

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

11. Activos y pasivos fiscales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el epígrafe Activos y Pasivos fiscales se desglosa de la siguiente manera (importes en euros):

	Activo		Pasivo	
	2014	2013	2014	2013
Impuestos corrientes:	3 456,40	146 518,10	10 002,96	7 918,35
Hacienda pública deudora por diversos conceptos	3 456,40	4 638,69	-	-
Hacienda pública acreedora por diversos conceptos	-	-	10 002,96	7 918,35
Retenciones y pagos a cuentas	-	141 879,41	-	-
Impuestos diferidos:	1 028 247,57	2 293 197,08	2 576,48	2 576,48
Gastos de ampliación de capital	5 582,47	6 698,96	-	-
Gastos de establecimiento	3 365,40	4 038,48	-	-
Activo diferido diferencias temporales	282 223,11	423 244,43	2 576,48	2 576,48
Crédito por pérdidas a compensar	737 076,59	1 859 215,21	-	-
	<u>1 031 703,97</u>	<u>2 439 715,18</u>	<u>12 579,44</u>	<u>10 494,83</u>

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

12. Resto de activos y pasivos

El detalle del epígrafe "Resto de activos" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación (importes en euros):

	2014	2013
Cuentas de periodificación	129 044,16	118 468,06
Fianzas (Nota 10)	46 451,13	46 451,13
	<u>175 495,29</u>	<u>164 919,19</u>

El detalle del epígrafe "Resto de pasivos" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación (importes en euros):

	2014	2013
Periodificaciones	390 753,27	605 786,82
Administraciones públicas		
I.R.P.F.	354 281,21	544 213,53
Seguridad Social	18 968,64	22 046,06
	<u>764 003,12</u>	<u>1 172 046,41</u>

El capítulo de Periodificaciones incluye, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 211.800,00 euros correspondientes al bonus devengado en dichos ejercicios pendiente de pago y contabilizado como gastos del personal.

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

El capítulo de Administraciones Públicas - I.R.P.F. recoge las retenciones realizadas por la Sociedad a los trabajadores, así como las retenciones efectuadas por los reembolsos de participaciones de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad, que se encuentran pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Dichos importes se han liquidado en los primeros días del ejercicio 2015 y 2014, respectivamente.

13. Pasivos financieros a coste amortizado

La composición del epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudas con intermediarios financieros		
Comisiones a pagar	874 036,08	791 809,19
Acreedores empresas del grupo (Notas 15 y 20)	116 189,47	-
Otros acreedores	<u>12 939,57</u>	<u>-</u>
	<u>1 003 165,12</u>	<u>791 809,19</u>

El capítulo de Comisiones a pagar incluye, al 31 de diciembre de 2014, comisiones de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva, pendientes de pago a Novo Banco S.A., Sucursal en España y a Banco Espirito Santo de Inversión, S.A., Sucursal en España por importe de 687.475,87 euros y 600,00 euros respectivamente (592.826,66 euros y 2.400,00 euros al 31 de diciembre de 2013, respectivamente) (Nota 20).

El capítulo de Acreedores empresas del grupo recoge el saldo acreedor con Novo Activos Financieros España, S.A. por Impuesto sobre beneficios, que asume ésta como casa matriz de Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

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

14. Provisiones

La composición del epígrafe de Provisiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otras provisiones	940 000,00	1 052 000,00
	<u>940 000,00</u>	<u>1 052 000,00</u>

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

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 del saldo del epígrafe de Provisiones es el siguiente (importes en euros):

Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>952 000,00</u>
Dotaciones	100 000,00
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>1 052 000,00</u>
Recuperaciones	<u>(112 000,00)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>940 000,00</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene registrado un importe de 540.000,00 euros en concepto de provisión por gastos derivados de procesos de reestructuración y un importe de 400.000,00 euros en concepto de provisión por una demanda interpuesta por Ahorrocapi, S.I.C.A.V., S.A. contra la Sociedad.

15. Situación fiscal

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

El grupo fiscal está formado por la Sociedad Dominante Novo Activos Financieros España, S.A. y las Sociedades Dependientes Novo Banco Gestión S.G.I.I.C.,S.A.U y Novo Banco Pensiones E.G.F.P.,S.A.

Con fecha 28 de noviembre de 2014 se ha publicado la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. En cuanto a las principales modificaciones incorporadas por la mencionada Ley, se reduce el tipo impositivo general actual del 30% vigente hasta el 31 de diciembre de 2014, al 28% en el ejercicio 2015 y hasta el 25% en el ejercicio 2016 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios.

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

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2014 y 2013 con la base imponible del Impuesto sobre beneficios es la siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	3 630 398,74	4 953 102,24
Diferencias permanentes	-	6 595,65
Resultado contable ajustado	<u>3 630 398,74</u>	<u>4 959 697,89</u>
Diferencias temporales:		
Gastos no deducibles	80 000,00	-
Deducción amortizaciones	19 757,20	
Amortización fondo de comercio	(464 480,00)	(464 480,00)
Gastos deducibles 2013	(9 200,00)	-
Reversión de provisiones	(352 000,00)	135 836,21
Base imponible del ejercicio	2 904 475,94	4 631 054,10
Compensación de bases imponibles negativas	<u>(2 162 675,70)</u>	<u>(4 631 054,10)</u>
Base imponible ajustada del ejercicio	<u>741 800,24</u>	<u>-</u>
Cuota íntegra (30%)	222 540,07	-
Retenciones y pagos a cuenta de impuesto	<u>(106 350,60)</u>	<u>(141 879,41)</u>
Cuenta acreedora a favor de la Casa Matriz (Nota 13)	<u>116 189,47</u>	<u>(141 879,41)</u>

La composición del epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 es la siguiente:

	<u>2014</u>
Resultado contable	3 630 398,74
Cuota íntegra (30%)	1 089 119,62
Ajuste por cambio de tipo impositivo (Ley 27/2014)	219 622,72
Ajuste por impuestos sobre beneficios del ejercicio anterior	79 113,99
Activos diferidos	<u>70 603,50</u>
	<u>1 458 459,83</u>

Conforme a las declaraciones del impuesto de Sociedades presentadas y el cálculo estimado para el ejercicio 2014, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

2004	812 569,97
2005	1 442 464,59
2010	<u>693 271,80</u>
	<u>2 948 306,36</u>

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

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

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

El movimiento de los activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<u>31.12.2012</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2013</u>
Activos diferidos por crédito fiscal	1 760 622,07	98 593,14	-	1 859 215,21
Activos diferidos por diferencias temporales	521 837,57	-	(98 593,14)	423 244,43
Otros activos por impuestos diferidos	10 737,44	-	-	10 737,44
	<u>2 293 197,08</u>	<u>98 593,14</u>	<u>(98 593,14)</u>	<u>2 293 197,08</u>

Los Administradores de la Sociedad consideran que, de acuerdo con su análisis y en base al plan de negocio realizado, cuyos resultados arrojan la generación de beneficios en próximos ejercicios, la Sociedad podrá compensar las bases imponibles negativas activadas dentro de un plazo no superior a 10 años dentro de la normativa contable aplicada.

16. Intereses y rendimientos asimilados

El detalle de los intereses y rendimientos asimilados durante el ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valores representativos de deuda (Nota 7.a)	81 401,25	16 279,37
Depósitos a la vista (Nota 7.b y Nota 20)	5 061,57	5 350,02
Depósitos a plazo (Nota 7.b y Nota 20)	401 931,50	778 112,33
Otros intereses	-	38,93
	<u>488 394,32</u>	<u>799 780,65</u>

El detalle de los intereses y cargas asimiladas durante el ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses	-	-
Otros intereses (Nota 20)	-	(1 166,75)
	<u>-</u>	<u>(1 166,75)</u>

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

17. Comisiones percibidas y pagadas

a) Comisiones percibidas

El detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión	10 205 697,30	10 826 312,68
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	2 976 161,05	2 866 310,90
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión	1 106 267,31	662 394,31
Comisión de administración de Sociedades de Inversión de Capital Variable	36 448,47	35 255,51
Otras comisiones	<u>174 299,05</u>	<u>190 846,49</u>
	<u>14 498 873,18</u>	<u>14 581 119,89</u>

El capítulo de Otras comisiones recoge al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las comisiones por gestión discrecional de carteras.



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

A continuación, se detallan el patrimonio, las comisiones de gestión devengadas en el ejercicio y la denominación de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (importes en euros):

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Denominación	2013	
	Patrimonio gestionado al 31.12.13	Comisiones devengadas
Actuaciones Bursátiles, S.I.C.A.V., S.A.	5 543 094,13	26 787,96
Acherfor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3 571 433,78	4 259,62
Almudena Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3 114 416,93	15 099,59
Alquite Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	6 534 627,10	18 667,81
Ampurda Valores, S.I.C.A.V., S.A.	2 642 052,36	18 771,51
Anara Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3 004 482,41	53 228,40
Anmapa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2 556 485,49	10 898,78
Asturiana de Valores, S.I.C.A.V., S.A.	23 798 792,31	201 042,44
Averrejit, S.I.C.A.V., S.A.	3 261 100,31	72 403,15
Global Sagos, S.I.C.A.V., S.A.	7 100 737,77	22 703,39
Baninver Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.	3 155 891,90	61 346,46
Bizagorta, S.I.C.A.V., S.A.	3 574 933,05	20 240,00
Bolshispania, S.I.C.A.V., S.A.	-	1 856,44
Bono Alagon, S.I.C.A.V., S.A.	9 436 376,55	58 029,22
Bourdet, S.I.C.A.V., S.A.	-	21 054,35
Camerfran, S.I.C.A.V., S.A.	2 426 063,95	17 514,91
Cartera 30, S.I.C.A.V., S.A.	4 803 282,78	26 805,06
Cartera Tramo 1, S.I.C.A.V., S.A.	2 894 451,18	65 541,41
Cibrán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	28 873 973,58	29 491,17
DAF Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	1 915 374,07	18 708,65
Deltahorro, S.I.C.A.V., S.A.	4 221 908,10	21 418,64
Alfival XXI Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3 238 331,15	13 954,76
Dinercartera, S.I.C.A.V., S.A.	3 436 846,12	26 391,71
Dinerglobal, S.I.C.A.V., S.A.	3 250 900,00	40 419,09
Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	12 232 778,03	30 438,15
(Suma y sigue)	144 588 333,05	897 072,67

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

Denominación	2013	
	Patrimonio gestionado al 31.12.13	Comisiones devengadas
Suma anterior	144 588 333,05	897 072,67
Emujal, S.I.C.A.V., S.A.	8 969 817,02	14 238,99
Ernio Ingenieros, S.I.C.A.V., S.A.	2 521 734,33	35 929,32
Spectrum i Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.	3 580 325,96	65 569,98
European Stock Exchange, S.I.C.A.V., S.A.	2 891 838,23	17 851,21
Fambar de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	5 482 828,89	25 702,80
Fasanga Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2 608 962,13	14 564,62
Findiner, S.I.C.A.V., S.A.	5 200 376,10	19 663,76
Finvalor, S.I.C.A.V., S.A.	9 806 658,46	35 672,72
Gonblas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	4 139 266,29	24 174,19
Hexastar, S.I.C.A.V., S.A.	7 209 703,21	62 966,82
Hisपालs Inversion XXI, S.I.C.A.V., S.A.	1 656 072,17	8 615,83
Hispana Cinco, S.I.C.A.V., S.A.	4 506 834,83	25 986,57
Hispana Dos, S.I.C.A.V., S.A.	6 125 845,77	119 535,13
Hosife 2002, S.I.C.A.V., S.A.	3 667 887,50	23 464,17
Intercontinental de Cartera, S.I.C.A.V., S.A.	16 422 854,75	43 369,86
Inverlan, 2000 S.I.C.A.V., S.A.	-	4 958,39
Inverpastor, S.I.C.A.V., S.A.	-	3 372,90
Inversiones Ababol, S.I.C.A.V., S.A.	6 544 779,64	29 088,97
Inversiones Cresa II, S.I.C.A.V., S.A.	3 443 245,45	21 483,24
Inversiones Financieras Cubi, S.I.C.A.V., S.A.	3 074 736,58	14 600,23
Inversiones GCU, S.I.C.A.V., S.A.	24 927 300,66	60 174,71
Inversiones Madrid Sur, S.I.C.A.V., S.A.	2 235 004,78	10 683,24
Inversiones Mobiliarias CID, S.I.C.A.V., S.A.	1 700 832,21	-
ITH Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.	8 113 664,60	193 969,58
IVG Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.	17 986 827,98	104 578,46
Jopa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2 777 171,46	15 254,42
(Suma y sigue)	<u>300 182 902,05</u>	<u>1 892 542,78</u>

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

Denominación	2013	
	Patrimonio gestionado al 31.12.13	Comisiones devengadas
Suma anterior	300 182 902,05	1 892 542,78
Las Callejas 2000, S.I.C.A.V., S.A.	5 910 675,31	28 804,94
Lezama Inear, S.I.C.A.V., S.A.	4 366 931,53	77 787,68
LosiramCuatro, S.I.C.A.V., S.A.	2 848 368,87	7 536,60
Linanto, S.I.C.A.V., S.A.	5 477 299,33	33 655,65
Middle Young, S.I.C.A.V., S.A.	11 034 215,59	30 144,25
Mulinsar, S.I.C.A.V., S.A.	26 421 702,35	154 881,28
Multigestores Trading, S.I.C.A.V., S.A.	2 651 301,51	29 694,11
Nikobri, S.I.C.A.V., S.A.	2 747 911,53	13 851,99
Paper Futuro, S.I.C.A.V., S.A.	3 192 034,30	16 806,06
Pipiola Cartera de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	8 394 709,06	20 702,68
Pluscapital, S.I.C.A.V., S.A.	12 562 909,04	101 379,37
Quorum Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2 514 013,98	15 401,94
Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.	4 079 658,97	20 210,12
Saint Randy, S.I.C.A.V., S.A.	3 562 032,42	12 831,89
SC Alternative Fund, S.I.C.A.V., S.A.	6 160 860,29	17 444,67
Silobar, S.I.C.A.V., S.A.	11 085 012,15	38 827,35
Sipadan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3 230 066,86	3 168,43
Spot Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3 970 243,51	19 834,69
Suja 12, S.I.C.A.V., S.A.	2 718 464,41	6 011,54
Tambel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2 852 936,88	20 271,96
Teleixo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	11 215 816,54	42 165,36
Tibest Dos, S.I.C.A.V., S.A.	2 774 736,06	15 695,62
Titulos Abascal, S.I.C.A.V., S.A.	7 338 103,62	82 992,34
Titulos Alcalá, S.I.C.A.V., S.A.	6 661 020,24	54 246,67
Titulos Zurbano FV, S.I.C.A.V., S.A.	3 158 746,86	26 003,97
Tuliacan, S.I.C.A.V., S.A.	-	202,88
Valorix 6, S.I.C.A.V., S.A.	2 073 112,57	10 678,42
Valderey Capital, S.I.C.A.V., S.A.	2 394 557,18	18 173,42
Vectorial Valores, S.I.C.A.V., S.A.	3 009 804,38	23 027,09
Viscasa, S.I.C.A.V., S.A.	2 668 467,26	12 619,63
Zugarramurdi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2 563 798,12	18 715,52
TOTAL SOCIEDADES DE INVERSION GESTIONADAS	469 822 412,77	2 866 310,90

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

Denominación	2013	
	Patrimonio gestionado al 31.12.13	Comisiones devengadas
Arte Financiero, F.1.	5 243 233,87	68 675,72
Cartera Universal, F.I.	3 810 096,56	37 354,47
ESAF Capital Plus, F.I.	234 612 518,06	1 050 883,52
ESAF Fondeposito VI, F.I.	47 644 814,13	325 446,17
ESAF Fondeposito V, F.I.	70 701 720,19	373 623,19
ESAF Fondeposito VII, F.I.	28 089 109,52	246 064,05
ESAF Fondtesoro Largo Plazo, F.I.	63 045 409,84	439 797,26
ESAF Garantizado Europa, F.I.	6 334 235,46	48 217,75
ESAF Patrimonio, F.I.	60 429 509,10	369 237,37
ESAF 10, F.I.	56 912 352,15	922 670,91
ESAF 70, F.I.	15 709 090,85	317 539,84
ESAF Bolsa Europa Seleccion, F.I.	7 583 410,42	153 120,37
ESAF Bolsa Seleccion, F.I.	28 274 207,34	476 434,59
ESAF Bolsa USA Seleccion, F.I.	9 842 145,79	139 343,76
ESAF Europa 70, F.I.	1 423 455,84	177,80
ESAF Garantizado Europa 70, F.I.	19 384 241,63	69 654,59
ESAF Garantizado Europa 100, F.I.	13 744 113,72	93 415,52
ESAF Garantizado Bolsa Europea 3, F.I.	-	195 874,32
ESAF Garantizado Bolsa Europea 4, F.I.	-	121 169,40
(Suma y sigue)	672 783 662,47	5 448 610,60

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

Denominación	2013	
	Patrimonio gestionado al 31.12.13	Comisiones devengadas
(Suma anterior)	672 783 662,47	5 448 610,60
Garantizado Proteccion II, F.I.	17 493 633,10	178 402,95
ESAF Global Flexible 0-100, F.I.	25 952 191,37	362 583,58
ESAF Global Flexible 0-50, F.I.	10 233 986,00	119 330,19
ESAF Global Solidario, F.I.	787 381,62	46 169,58
ESAF Pharmafund, F.I.	4 680 988,90	99 109,28
ESAF Premium Bolsa, F.I.	4 977 404,70	94 344,47
ESAF Premium, F.I.	8 033 358,26	52 194,45
ESAF Solidez Garantizado II, F.I.	16 459 595,42	229 372,27
ESAF Rendimiento Fijo Garantizado, F.I.	57 846 866,66	520 433,25
ESAF Solidez Garantizado, F.I.	30 396 883,60	281 107,29
ESAF Rendimiento 2015, F.I.	3 156 617,24	94 141,00
ESAF Rendimiento 2015, F.I.	11 691 865,23	723 196,15
ESAF Renta Fija Largo, F.I.	18 256 329,51	222 594,27
ESAF Renta Variable, F.I.	2 657 181,69	51 567,88
ESAF Rentas 2014, F.I.	18 253 302,66	238 662,06
ESAF Valor Europa, F.I.	11 711 779,27	185 502,54
Fondibas Mixto, F.I.	4 232 350,50	29 770,77
Fondibas, F.I.	12 713 539,97	174 576,96
Fongarantia Europa, F.I.	10 738 245,49	148 945,00
Fonteleco 5, F.I.	10 195 418,93	162 215,30
Gescafondo, F.I.	13 909 791,27	144 715,43
Gesdivisa, F.1.	68 335 855,05	503 747,49
Gesrioja, F.I.	3 269 930,13	48 355,37
GF Lynce, F.I.	2 822 686,92	13 915,78
Global Estrategia, F.I.	8 682 049,54	209 443,23
Global Best Selection, F.I.	17 772 812,85	177 768,91
Garantizado Proteccion, F.I.	31 886 471,06	679 973,85
Intergestion Mixta, F.I.	5 673 841,13	109 991,79
ESAF Bolsa Oportunidad II, F.I.	14 322 664,84	112 783,20
NR Fondo 1, F.I.	10 239 230,13	25 182,10
TOTAL FONDOS DE INVERSION GESTIONADOS	1 130 167 917,51	11 488 706,99
TOTAL DE IIC GESTIONADAS Y ADMINISTRADAS	1 599 990 330,28	14 390 273,40
OTRAS	83 937 243,03	190 846,49
TOTAL	1 683 927 573,31	14 581 119,89

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe pendiente de cobro por comisiones de gestión y administración asciende a 1.257.064,41 euros y 1.477.846,34 euros, respectivamente (Nota 7.b)

b) Comisiones pagadas

El detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de gestión de patrimonios de Fondos Inversión retrocedidas	5 928 180,85	4 999 488,27
Comisiones de gestión de patrimonios de Sociedades de Inversión de Capital Variable retrocedidas	1 551 593,26	1 201 780,69
Comisión de gestión discrecional de carteras	<u>132 816,74</u>	<u>50 979,81</u>
	<u>7 612 590,85</u>	<u>6 252 248,77</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe pendiente de pago por estas comisiones asciende a 874.036,08 y 791.809,19 euros, respectivamente (Nota 13).

18. **Resultado de operaciones financieras (Neto)**

El detalle de resultado de operaciones financieras de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado de operaciones financieras		
Cartera de negociación (Nota 7.a)	<u>(303 579,85)</u>	<u>19 400,85</u>
	<u>(303 579,85)</u>	<u>19 400,85</u>

19. **Gastos de personal y Gastos generales**

a) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1 182 189,45	1 279 359,84
Seguridad Social a cargo de la empresa	204 527,01	218 100,81
Otros gastos sociales	<u>108 432,25</u>	<u>230 404,33</u>
	<u>1 495 148,71</u>	<u>1 727 864,98</u>

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

b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Alquiler de Inmuebles e instalaciones (Nota 12)	217 903,55	222 691,78
Reparaciones y conservación	4 925,46	5 075,40
Suministros	503 208,52	550 659,22
Transportes	32 426,63	42 248,75
Publicidad y representación	92 576,45	138 275,04
Servicios profesionales independientes	281 609,49	277 543,50
Servicios bancarios y similares	201,43	83,10
Otros gastos	854 770,85	1 054 530,87
Tributos	3 889,64	3 975,28
	<u>1 991 512,02</u>	<u>2 295 082,94</u>

El capítulo de Otros gastos incluye al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo devengado por los servicios prestados por Novo Vanguarda, S.L. (anteriormente denominada Espirito Santo Vanguarda, S.L.).

20. Operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos con empresas del Grupo se muestran a continuación (importes en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos a plazo (Nota 7.b)	35 000 000,00	45 000 000,00
Depósitos a la vista (Nota 7.b)	14 117 450,95	3 965 620,65
Deudores empresas del grupo (Nota 7.b)	42 157,29	-
Fianzas (Nota 12)	42 528,77	42 528,77
Ajustes por valoración (Nota 7.b)	32 602,74	132 041,10
Activo	<u>49 234 739,75</u>	<u>49 140 190,52</u>
Deudas con intermediarios financieros (Nota 13)	688 075,87	595 226,66
Acreedores empresas del grupo (Nota 13)	116 189,47	-
Pasivo	<u>804 265,34</u>	<u>595 226,66</u>
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 16)	406 993,14	783 462,35
Ingresos	<u>406 993,14</u>	<u>783 462,35</u>
Comisiones de comercialización	6 193 929,05	4 704 724,41
Servicios exteriores	1 100 985,91	1 136 295,69
Intereses y cargas asimiladas	-	1 166,75
Gastos	<u>7 294 914,96</u>	<u>5 842 186,85</u>

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

21. Información sobre medio ambiente

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

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

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

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

La remuneración devengada por el personal de Alta Dirección de la Sociedad, a la vez miembros del Consejo de Administración, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 fue de 169.996,04 y 241.985 euros, respectivamente.

Asimismo, la remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 asciende igualmente a 169.996,04 y 241.985,00 euros, respectivamente.

23. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2014 ha ascendido a 22.000 euros, sin suplidos ni IVA. Asimismo, la Sociedad ha pagado honorarios a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por otros servicios en el ejercicio 2014 por importe de 10.000 euros, sin suplidos ni IVA, no existiendo honorarios pagados por asesoramiento fiscal, ni por otros conceptos a dicha firma.

El importe de los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio 2013 ascendieron a 25.000 euros y fueron facturados por KPMG Auditores, S.L.

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

24. Departamento de Atención al Cliente

Con arreglo a la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente no ha recibido quejas ni reclamaciones en el ejercicio 2014, de ningún cliente de la Sociedad (1 queja durante el ejercicio 2013).

25. Gestión de riesgos

a) Riesgo de mercado

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

b) Riesgo de tipo de cambio

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

c) Riesgo de crédito

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

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

d) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

**26. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.
Disposición adicional tercera - Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio 2014 y 2013 y pendientes de pago al cierre de dicho ejercicio, en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010, de 5 de julio es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2014	2013
	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	2 022 176,73	100%
Resto	-	-
Total pagos del ejercicio	2 022 176,73	100%
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	-	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	-	
	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2013	2013
	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	2 291 149,50	100%
Resto	-	-
Total pagos del ejercicio	2 291 149,50	100%
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	-	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	-	

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

Actividades realizadas

La primera parte de 2014 se ha visto marcada por la ralentización de la recuperación económica de EE.UU., afectada por efectos climáticos, la atonía de Europa y el relevante papel desempeñado por los Bancos Centrales. El segundo semestre ha tenido como titular destacado la brusca caída del precio de las materias primas, y en especial del petróleo; de las rentabilidades de los bonos; de la inflación a nivel mundial (especialmente en Europa); así como, por el crecimiento económico de EE.UU. por encima de la media mundial por primera vez desde 1999. En China, siguen existiendo miedos relacionados con el sector inmobiliario, bancario y con la moderación del crecimiento económico.

La decisión a finales de año del BCE de rebajar los tipos de interés en 20 p.b. hasta el 0,05% y las facilidades de depósito hasta el -0,20%, junto con la caída de la inflación europea de manera progresiva hasta el -0,20% en diciembre y la bajada de estimaciones de crecimiento para la eurozona en una décima para 2015 y 2016, han supuesto claras evidencias de la necesidad de ultimar el programa de compras de bonos por el BCE, lo que ha acelerado la depreciación del euro frente al dólar americano y la libra.

La FED ha cumplido con la anticipada finalización de compra de activos en octubre de 2014, esperándose subidas de tipos a partir de 2015, aunque existen diferentes opiniones sobre el momento exacto. La caída del petróleo y la debilidad europea han reducido las expectativas de subida, y el bono a 10 años americano se ha movido desde el 2,60% de mitad de año hasta el 2%. La creación de empleo se ha acelerado, cayendo el desempleo hasta el 5,60% junto con el crecimiento económico. No obstante, los salarios no han subido en consonancia, lo que aún genera dudas sobre la conveniencia de iniciar el proceso de subidas de tipos.

En lo que a la zona euro se refiere, las economías periféricas, y en particular España, están ofreciendo mejoras significativas en los indicadores de actividad. Sin embargo, los fuertes ajustes que han deprimido la demanda interna aún mantienen los riesgos de deflación. Francia e Italia mantienen la falta de pulso, aumentando la presión para que realicen reformas. El superávit de la eurozona por cuenta corriente ha alcanzado el 2,33% del PIB, en niveles cercanos a máximos históricos. Tanto la caída del petróleo como del euro deberían empezar a favorecer las exportaciones y el consumo doméstico.

En Japón, el "abecomics" ya no es tan milagroso; el efecto de la política monetaria ultraexpansiva puesta en marcha con el fin de depreciar el valor del yen y generar inflación y crecimiento se ha ralentizado. El PIB está en el -1,30%, los salarios se han reducido en términos reales por la inflación, no así las nóminas, y muchas medianas empresas están sufriendo el aumento de los costes de materias primas para la producción.

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

En cuanto a los mercados, su comportamiento en 2014 puede calificarse en términos generales de positivo. En renta fija, la enorme liquidez existente consiguió volver a llevar la rentabilidad del Treasury a 10 años a niveles del 2% versus un 3% a inicios de año. Este movimiento condicionó a la baja al resto de renta fija mundial y apuntaló a los mercados de renta variable. En Europa la deuda pública española e italiana han continuado con el buen comportamiento de los últimos trimestres, lo que se ha traducido en estrechamientos adicionales de la prima de riesgo (en España hasta niveles de 100 pb a finales de año).

En lo que respecta a la renta variable, hemos sido testigos de un volátil comportamiento en los principales índices de los países desarrollados, mejor en el lado americano con subidas del 11% para el S&P 500, y más discretos en Europa con apreciaciones del 3% ó 4% como fue el caso de Alemania y España. Francia y el Reino Unido terminaron con rentabilidades ligeramente negativas. La bolsa japonesa se revalorizó más de un 7%.

La Sociedad ha cerrado el ejercicio 2014 con un resultado después de impuestos de 2.171.938,91 euros de beneficio. En el ejercicio 2013, la Sociedad obtuvo un beneficio de 4.953.102,24 euros.

La Sociedad es, a 31 de Diciembre de 2014, entidad Gestora de 47 Fondos de Inversión y 71 Sociedades de Capital Variable, cuyo volumen total gestionado a dicha fecha asciende a la cifra de 1.492.257.818,57 euros, una vez descontado el importe de 7.221.750,29 euros de inversiones en IICS gestionadas por la propia Sociedad. A fecha 31 de Diciembre de 2013, el volumen gestionado fue de 1.594.324.456,73 euros, lo que ha supuesto, en el año 2014 un descenso del 6,40%, con relación al ejercicio 2013.

Así mismo, a fecha 31 de Diciembre de 2014, la Sociedad realizaba gestión discrecional de carteras, con un patrimonio gestionado de 52.215.692,85 euros.

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

Durante el ejercicio 2014 no se han producido modificaciones en los estatutos de la Sociedad, ni en el programa de Actividades de la Sociedad.

Acciones propias

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad no ha adquirido acciones propias.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

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

Actividades en materia de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad no ha realizado actividades de I +D.

**Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al
2014**

Desde el cierre del pasado ejercicio 2014 hasta la fecha de este informe de gestión no se han producido ningún hecho posterior de especial relevancia que deba ser incluido.



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

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

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el 20 de febrero de 2015, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Novo Banco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria y un informe de gestión.

FIRMANTES:



D. Fernando Fonseca Cristino Coelho
Presidente



D. Enrique Cabanas Berdices
Secretario Consejero



D. Pedro Luis Faria Araujo de Almeida e Costa
Consejero