

***MERCHBANC SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE
INVERSION COLECTIVA, S.A.***

SOCIEDAD UNIPERSONAL

***CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
DEL EJERCICIO 2015 JUNTO CON EL INFORME
DE AUDITORIA INDEPENDIENTE***

INFORME DE AUDITORIA

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista de MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A. Sociedad Unipersonal:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A. Sociedad Unipersonal, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A. Sociedad Unipersonal, 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 MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A. Sociedad Unipersonal a 31 de diciembre de 2015, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 8 de la memoria, en la que se indica que a 31 de diciembre de 2015 una inversión supera el límite de concentración de riesgo del 25% de los recursos propios. A la fecha del presente informe dicha inversión está por debajo del límite advertido. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

G.M.P. AUDITORES, S.A.P.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el N° S0743)

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

G.M.P. AUDITORES, SAP

Any 2016 Núm. 20/16/05044
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....



Miguel A. Corberó García

22 de marzo de 2016

MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.
Sociedad Unipersonal

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2015



CLASE 8.ª



0M3773757

ESTADO P1 - BALANCE PUBLICO

MERCHBANC,S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE

NOTA	ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014
8	Cartera de negociación	5.497,38	1.558,81
	Instrumentos de capital	5.497,38	1.558,81
8	Activos financieros disponibles para la venta	838.130,51	2.219.313,55
	Instrumentos de capital	838.130,51	2.219.313,55
8	Inversiones crediticias	265.179,75	1.442.038,64
	Crédito a intermediarios financieros	254.425,71	1.421.876,88
	Crédito a particulares	10.754,04	20.161,76
10	Activo material	3.187,62	5.566,97
	De uso propio	3.187,62	5.566,97
11	Activo intangible	0,00	0,00
	Otro activo intangible	0,00	0,00
	Activos fiscales	10.525,65	9.159,74
	Corrientes	274,05	274,05
	Diferidos	10.251,60	8.885,69
	Resto de activos	336.838,02	113.933,08
TOTAL ACTIVO		1.459.358,93	3.791.570,79



CLASE 8.^a



OM3773758

ESTADO P1 - BALANCE PUBLICO

MERCHBANC,S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE

NOTA	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2015	31/12/2014
8	Pasivos financieros a coste amortizado	110.731,80	443.904,26
	Deudas con intermediarios financieros	110.731,80	243.904,26
	Deudas con particulares	0,00	200.000,00
	Provisiones	0,00	192.390,63
	Otras provisiones	0,00	192.390,63
	Pasivos fiscales	987,57	13.589,68
	Diferidos	987,57	13.589,68
8	Resto de pasivos	299.504,14	958.961,62
TOTAL PASIVO		411.223,51	1.608.846,19
	FONDOS PROPIOS	1.075.927,59	2.174.530,76
	Capital	540.909,00	540.909,00
	Escriturado	540.909,00	540.909,00
	Reservas	1.133.621,76	2.143.325,23
	Resultado del ejercicio (+/-)	-598.603,17	-509.703,47
	AJUSTES POR VALORACION (+/-)	-27.792,17	8.193,84
	Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-27.792,17	8.193,84
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.459.358,93	3.791.570,79



CLASE 8.^a



0M3773759

ESTADO P2 - CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

MERCHBANC,S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE

NOTA	PERDIDAS Y GANANCIAS	31/12/2015	31/12/2014
22	Intereses y rendimientos asimilados	657,15	773,74
	Intereses y cargas asimiladas (-)	0,00	0,00
	MARGEN DE INTERESES (+/-)	657,15	773,74
22	Comisiones percibidas	2.809.223,99	4.047.743,23
22	Comisiones pagadas (-)	-1.413.285,44	-2.030.511,20
	Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	-3.068,69	-80.423,37
22	Cartera de negociación (+/-)	12.720,36	1,02
22	Instr.financ.no valorados a valor razonable con cambio en PyG (+/-)	-15.789,05	-80.424,39
16	Diferencias de cambio (neto) (+/-)	0,00	463,33
	Otros productos de explotación (-)	7.500,00	0,00
	Otros cargos de explotación (-)	-1.300,00	-740,12
	MARGEN BRUTO (+/-)	1.399.727,01	1.937.305,61
23	Gastos de personal (-)	-1.435.817,36	-1.803.951,89
23	Gastos generales (-)	-775.812,59	-744.982,44
	Amortización (-)	-2.379,35	-2.372,01
	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	-814.282,29	-614.000,73
	Ganancias / Pérdidas en la baja de activos no clasif. como no corrientes en venta (+/-)	0,00	0,00
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	-814.282,29	-614.000,73
	Impuesto sobre beneficios (+/-)	215.679,12	104.297,26
	RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)	-598.603,17	-509.703,47



CLASE 8.^a



0M3773760

ESTADO P1 - BALANCE PUBLICO

MERCHBANC,S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal

CUENTAS DE ORDEN, RIESGO Y COMPROMISO POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE

NOTA	CUENTAS DE ORDEN	31/12/2015	31/12/2014
	Avales y garantías concedidas	0,00	0,00
	Otros pasivos contingentes	0,00	0,00
	Compromisos de compraventa de valores a plazo	0,00	0,00
	Valores propios cedidos en préstamo	0,00	0,00
	Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	0,00	0,00
	Derivados financieros	0,00	0,00
	Otras cuentas de riesgo y compromiso	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		0,00	0,00
	Depósito de títulos	0,00	0,00
21	Carteras gestionadas	236.916.636,02	265.831.799,34
	Otras cuentas de orden	0,00	0,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		236.916.636,02	265.831.799,34

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Resultados ejerc.ant.	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes Valoración	TOTAL PATR. NETO
Saldo final en 2013	540.909,00	4.232.660,38	77.664,85	0,00	4.851.234,23	-42.175,44	4.809.058,79
Ajustes por errores	0,00	33.000,00	0,00	0,00	33.000,00	0,00	33.000,00
Saldo final en 2014	540.909,00	4.265.660,38	77.664,85	0,00	4.884.234,23	-42.175,44	4.842.058,79
Total ingresos / (gastos) reconocidos	0,00	0,00	-509.703,47	0,00	-509.703,47	50.369,28	-459.334,19
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	-2.122.335,15	-77.664,85	0,00	-2.200.000,00	0,00	-2.200.000,00
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	0,00	-2.200.000,00	0,00	0,00	-2.200.000,00	0,00	-2.200.000,00
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	0,00	77.664,85	-77.664,85	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo final en 2014	540.909,00	2.143.325,23	-509.703,47	0,00	2.174.530,76	8.193,84	2.182.724,60
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo inicial en 2015	540.909,00	2.143.325,23	-509.703,47	0,00	2.174.530,76	8.193,84	2.182.724,60
Total ingresos / (gastos) reconocidos	0,00	0,00	-598.603,17	0,00	-598.603,17	-35.986,01	-634.589,18
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	-1.009.703,47	509.703,47	0,00	-500.000,00	0,00	-500.000,00
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	0,00	-500.000,00	0,00	0,00	-500.000,00	0,00	-500.000,00
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	0,00	-509.703,47	509.703,47	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo final en 2015	540.909,00	1.133.621,76	-598.603,17	0,00	1.075.927,59	-27.792,17	1.048.135,42



CLASE 8.^a



OM3773761



CLASE 8.ª



OM0740139

MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal

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



CLASE 8.ª



OM0740140

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NOTA 1: ACTIVIDAD E INFORMACION DE CARÁCTER GENERAL

CONSTITUCION

La Sociedad MERCAP, S.A. con domicilio actual en Barcelona, c/ Diputación nº 279, se constituyó mediante Escritura Pública de fecha 18 de octubre de 1985, complementó su nombre por el de "MERCAP SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A." a través de oportuna escritura el 12 de junio de 1990, adoptando finalmente su actual denominación "MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A." el 18 de julio de 1990.

OBJETO SOCIAL

El 29 de diciembre de 1989, y al objeto de adaptar las innovaciones introducidas por la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores en la Ley 46/1984 de 26 de diciembre reguladora de Instituciones de Inversión Colectiva, se procedió a variar su objeto social, el cual pasó a ser el siguiente:

"La Sociedad tendrá por objeto social exclusivo la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva".

La duración de la Sociedad será indefinida y dio comienzo a sus operaciones el 27 de noviembre de 1989.

EJERCICIO ECONOMICO

El ejercicio económico es el correspondiente al año 2015, siendo la fecha de cierre de las Cuentas Anuales el 31 de diciembre de 2015.

La descripción de los hechos relevantes acontecidos figuran en la Nota nº 19.



CLASE 8.ª



OM0740141

El consejo de administración formado por Joaquín López Veraza, Fernando Castelló Clemente y Joaquín Herrero González formulamos las presentes cuentas anuales a 19 de febrero de 2016.

Número de personas empleadas a final del ejercicio 2015:

PERSONAS EMPLEADAS	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
DIRECTIVOS	5	0	5
TECNICOS	5	2	7
ADMINISTRATIVOS	1	4	5
TOTALES	11	6	17

Número de personas empleadas a final del ejercicio 2014:

PERSONAS EMPLEADAS	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
DIRECTIVOS	4	0	4
TECNICOS	3	2	5
ADMINISTRATIVOS	2	3	5
TOTALES	9	5	14

La sucursal en Madrid está domiciliada en la calle Serrano, 51 y la de Valencia en la avenida Marqués de Sotelo, 1.

GRUPO

MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. pertenece al denominado Grupo MERCHBANC.

Al 31 de diciembre de 2015, el GRUPO MERCHBANC, estaba compuesto por las Sociedades que se detallan a continuación:



CLASE 8.ª



OM0740142

- MERCHBAN, S.A. (Sociedad Matriz)
- MERCHBOLSA, AGENCIA DE VALORES, S.A.
- MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.
- MERCHBANC, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.
- MERCHBANC INTERNATIONAL S.A.R.L. (LUXEMBURGO).
- MERCH GESTION INMOBILIARIA, S.L.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) IMAGEN FIEL

Las Cuentas Anuales adjuntas se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera, los resultados y los cambios en el patrimonio neto de la sociedad.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2015 se presentan en Euros.

b) PRINCIPIOS CONTABLES

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas, se han seguido las normas de valoración y principios contables establecidos en la Circular 7/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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.

Dichas cuentas anuales se han preparado en base a los registros de contabilidad de MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.



CLASE 8.^a



OM0740143

NOTA 3: NEGOCIOS EN ECONOMÍAS CON ALTAS TASA DE INFLACION

No se posee participación en este tipo de negocios.

NOTA 4: HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

No existen hechos acaecidos con posterioridad a la fecha del cierre de las cuentas anuales que afecten a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

NOTA 5: NORMAS DE REGISTRO Y VALORACION

Las normas de registro y valoración utilizadas en la contabilización y su posterior presentación en estas cuentas anuales provienen de las que emana la ya comentada anteriormente Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Entre otras destacamos las siguientes:

ACTIVOS MATERIALES

Los bienes comprendidos en este apartado se encuentran valorados a su precio de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien; se incluyen gastos financieros.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como mayor valor del mismo.



CLASE 8.ª



OM0740144

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, la cual es como sigue:

CONCEPTO O ELEMENTO	VIDA UTIL ESTIMADA
Mobiliario y enseres	6,6-10 años
Equipos Proceso Información	4 años

ACTIVOS INTANGIBLES - APLICACIONES INFORMATICAS

Se encuentran valoradas a su coste de adquisición y se amortizan en un plazo de 3 años.

CREDITOS NO COMERCIALES A CORTO Y LARGO PLAZO

Los créditos no comerciales otorgados a corto plazo se valoran por el valor efectivo entregado, para los de largo plazo se deberán actualizar financieramente.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los principios y criterios de valoración aplicados a los instrumentos financieros son los expuestos en la sección cuarta de la Circular 7/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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

DEUDAS

MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal no tiene deudas cuya duración residual sea superior a cinco años. Tampoco tiene deudas con garantía real.



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



OM0740145

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto se calcula en función del resultado del ejercicio, considerándose las diferencias que existieran entre el resultado contable y el resultado fiscal (Base imponible del Impuesto) y distinguiendo en éstas su carácter de "Permanentes" o "Temporarias" a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

NOTA 6: PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS

El Capital Social de MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal, a 31 de diciembre de 2015 está compuesto por 900 acciones nominativas de 601,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por Merchban, S.A. (100%)

El Consejo de Administración de la sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de Resultados que se indica a continuación:

BASE DE REPARTO	EUROS
Resultado del Ejercicio (Pérdidas)	-598.603,17
TOTAL EUROS	-598.603,17

DISTRIBUCION	EUROS
Reservas Voluntarias	-598.603,17
TOTAL EUROS	-598.603,17

La distribución aquí propuesta, cumple con los requisitos y limitaciones establecidas en los Estatutos de la Sociedad y en la normativa legal.



CLASE 8.ª



OM0740146

NOTA 7: INFORMACION POR SEGMENTOS

La actividad económica en la que actúa la compañía es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva.

Se omite la distribución del importe total de ingresos ordinarios por las principales categorías de actividades y mercados geográficos, por los perjuicios que pudiera acarrear dichos datos en manos de nuestra competencia.

NOTA 8: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

ACTIVOS

Las participaciones en Fondos de Inversión y en SICAV se valoran a valor razonable. La Deuda del Estado se valora en función de su clasificación de Inversiones mantenidas hasta el vencimiento. Los restantes Activos que no son instrumentos de patrimonio se valoran a coste amortizado.

El desglose de la Cartera de negociación por conceptos es el que a continuación se indica:

CARTERA DE NEGOCIACION	2015	2014
Participaciones en Fondtesoro	5.497,38	1.558,81
TOTAL EUROS	5.497,38	1.558,81



CLASE 8.ª



OM0740147

Por su parte, los Activos Financieros disponibles para la venta contiene los activos siguientes:

ACTIVOS FINANC. DISPONIBLES PARA LA VENTA	2015	2014
Participaciones en F.I. gestionados por Grupo	334.805,49	1.235.735,60
Participaciones en S.I.C.A.V. gestionada por el Grupo	503.325,02	983.577,95
TOTAL EUROS	838.130,51	2.219.313,55

A 31 de diciembre de 2015, una inversión supera el límite de concentración de riesgo del 25% de los recursos propios. Sin embargo, al tratarse de inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva que cumplen con los criterios de diversificación establecidos legalmente y estando gestionadas por el Grupo Merchbank la concentración de riesgo antes citada queda completamente diluida. No obstante a la fecha de formulación de estas cuentas dicha inversión está por debajo del límite máximo del 25%.

Dentro del apartado Inversiones Crediticias del Activo del balance figura un epígrafe bajo el nombre Crédito a Intermediarios Financieros que su composición es la siguiente:

INVERSIONES CREDITICIAS	2015	2014
Otros Deudores	14.322,10	119.725,96
Cuentas Corrientes con Entidades Bancarias	34.677,65	837.574,53
Intermediarios Financieros	216.180,00	484.738,15
TOTAL EUROS	265.179,75	1.442.038,64



CLASE 8.ª



OM0740148

PASIVOS

La valoración de la totalidad de los pasivos que se desglosan se realiza a coste amortizado.

La composición de las deudas que figura dentro del apartado Pasivos financieros a Coste Amortizado es la siguiente:

DEUDAS CON PARTICULARES	2015	2014
Comisiones a pagar	13.241,81	6.299,84
Acreedores empresas del grupo (interm. financieros)	97.489,99	237.604,42
Remuneraciones pendientes de pago al personal	0,00	200.000,00
TOTAL EUROS	110.731,80	443.904,26

El desglose del resto de Pasivos es el siguiente:

RESTO DE PASIVOS	2015	2014
Acreedores varios	53.227,40	27.671,01
H.P. y Órganos Seguridad Social Acreedora	244.316,54	929.330,41
Gastos devengados no vencidos	1.960,20	1.960,20
TOTAL EUROS	299.504,14	958.961,62

NOTA 9: INVERSIONES EN DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

La sociedad no tiene sociedades dependientes.



CLASE 8.ª



OM0740149

NOTA 10: INMOVILIZADO MATERIAL

Agrupar las siguientes cuentas:

CONCEPTO	COSTE	AMORTIZACION ACUMULADA	NETO
Mobiliario y Enseres	3.548,68	3.548,68	0,00
Equipo Procesos Información	55.581,86	52.394,24	3.187,62
TOTAL EUROS	59.130,54	55.942,92	3.187,62

El movimiento de las diferentes cuentas durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ADICIONES/ BAJAS	SALDO FINAL
<u>COSTE</u>			
Mobiliario y Enseres	3.548,68	0,00	3.548,68
Equipo Informático	55.581,86	0,00	55.581,86
TOTAL EUROS	59.130,54	0,00	59.130,54

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ADICIONES/ BAJAS	SALDO FINAL
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>			
Mobiliario y Enseres	3.548,68	0,00	3.548,68
Equipos Procesos Información	50.014,89	2.379,35	52.394,24
TOTAL EUROS	53.563,57	2.379,35	55.942,92



CLASE 8.ª



OM0740150

La relación de bienes e importes de los elementos del inmovilizado totalmente amortizados son los siguientes:

CONCEPTO	IMPORTE
Mobiliario y Enseres	3.548,68
Equipos Procesos información	44.401,13
TOTAL EUROS	47.949,81

NOTA 11: ACTIVOS INTANGIBLES

Agrupar las siguientes cuentas:

CONCEPTO	COSTE	AMORTIZACION ACUMULADA	NETO
Aplicaciones Informáticas	172.954,78	172.954,78	0,00
TOTAL EUROS	172.954,78	172.954,78	0,00

El movimiento de las diferentes cuentas durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ADICIONES/ BAJAS	SALDO FINAL
<u>COSTE</u>			
Aplicaciones Informáticas	172.954,78	0,00	172.954,78
TOTAL EUROS	172.954,78	0,00	172.954,78



CLASE 8.ª



OM0740151

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ADICIONES/BAJAS	SALDO FINAL
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>			
Aplicaciones Informáticas	172.954,78	0,00	172.954,78
TOTAL EUROS	172.954,78	0,00	172.954,78

La relación de bienes e importes de los elementos del inmovilizado totalmente amortizados son los siguientes:

CONCEPTO	IMPORTE
Aplicaciones Informáticas	172.954,78
TOTAL EUROS	172.954,78

NOTA 12: DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS MATERIALES E INTANGIBLES

No existen pérdidas por deterioro en los activos materiales e intangibles.

NOTA 13: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

La sociedad no mantiene activos no corrientes mantenidos para la venta.

NOTA 14: ARRENDAMIENTOS

La sociedad no tiene contratados arrendamientos financieros pero sí arrendamientos operativos, los cuales se dividen en los vinculados y a terceros. Los primeros entre la sociedad matriz del Grupo, MERCHBAN, S.A., y MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. se informa en la Nota 26 de la presente Memoria, y los referidos a terceros no son materiales.



CLASE 8.ª



0M0740152

NOTA 15: PERMUTA DE ACTIVOS

La compañía no ha realizado ningún tipo de permuta durante el presente ejercicio.

NOTA 16: OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Los importes de las diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de resultados del ejercicio son las siguientes:

DIFERENCIAS DE CAMBIO	2015	2014
Positivas	0,00	463,57
Negativas	0,00	-0,24
TOTAL EUROS	0,00	463,33

A 31 de diciembre de 2015 no existen elementos del activo o pasivo nominados en moneda extranjera.

NOTA 17: PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

No se ha devengado ningún gasto en referencia a Planes de pensiones u otras prestaciones a las que se refiere el apartado 20 de la Norma 37ª de la circular 7/2008 de la CNMV.

NOTA 18: REMUNERACIONES AL PERSONAL EN INSTRUMENTOS DE CAPITAL

No se retribuye al personal con instrumentos de capital.



CLASE 8.ª



OM0740153

NOTA 19: PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El 15 de julio de 2008 el Grupo Merchbank fue objeto de una entrada y registro originado en Diligencias Previas número 211/08–3 seguidas ante el Juzgado Central de Instrucción número 1 de la Audiencia Nacional, en las que se investigó la presunta comisión de varios delitos fiscales por los titulares (beneficiarios últimos) de distintas fundaciones familiares de Liechtenstein, habiendo gestionado MERCHBANC patrimonios de algunas de estas fundaciones.

MERCHBANC presentó varios Escritos con determinados anexos acreditativos no solo de la ausencia de responsabilidad penal de MERCHBANC, sino de la inexistencia de cuota tributaria penalmente relevante en las fundaciones familiares de Liechtenstein respecto de las que MERCHBANC había gestionado sus patrimonios.

Por autos de 6 y 9 de febrero de 2012 y en relación a clientes y fundaciones familiares de Liechtenstein respecto de las que Merchbank había gestionado fondos, el Juzgado Central de Instrucción num.1 acordó el **sobreseimiento** sobre los directivos de Merchbank y, consiguientemente, decayó la responsabilidad civil subsidiaria del Grupo de Merchbank respecto de estos.

A 31 de diciembre de 2014 restaba y permanecía en la causa un objeto de investigación abierto respecto de un solo cliente del que, en lo atinente a Merchbank y sus directivos, significábamos de muy remoto el riesgo patrimonial eventual de responsabilidad civil subsidiaria, en tanto por la antigüedad de los fondos gestionados y su trazabilidad y por su cuantía en lo atinente a Merchbank las perspectivas eran más que óptimas.

Por Auto de 15 de enero de 2015, se dictó el sobreseimiento y archivo respecto del Grupo Merchbank, sin haber recurrido las acusaciones dicha resolución, de la última causa pendiente descrita anteriormente.

NOTA 20: RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

No se han comprometido garantías ni se han cedido valores a préstamo, ni tiene compromisos por aseguramiento de emisiones.



CLASE 8.ª



OM0740154

NOTA 21: RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

**VOLUMEN PATRIMONIO GESTIONADO
(en miles de euros)**

	31/12/15	31/12/14
FONDOS DOMICILIADOS EN ESPAÑA		
Merchbanc Fondtesoro corto plazo FI	9.772	9.090
Merchrenta FI	15.591	30.922
Merch-Fontemar FI	42.385	26.742
Merch-Universal FI	32.261	42.217
Merch-Oportunidades FI	3.656	5.336
Merch-Eurounión FI	5.192	5.151
Merchfondo FI	65.861	90.601
Fontalento FI	5.290	8.844
Merch Selección de Fondos FI	873	0
Liga Mobiliaria, S.A. SICAV	31.105	34.690
Cartera Empordà 2000, SICAV, S.A.	6.719	7.799
Lita Valores SICAV, S.A.	4.593	4.440
Pigmanort SICAV, S.A.	5.815	0
Alibus Inversiones SICAV, S.A.	7.804	0
Total	236.917	265.832

Los ingresos generados por la gestión de estas carteras ascienden a 2.809.223,99 Euros (4.047.743,23 Euros en 2014).

NOTA 22: COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

El desglose de las partidas más significativas de la cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente:

INTERES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	2015	2014
Ingresos Valores Renta Fija (REPOS)	0,00	0,00
Otros Ingresos Corrientes	657,15	773,74
TOTAL EUROS	657,15	773,74



CLASE 8.ª



OM0740155

COMISIONES PERCIBIDAS	2015	2014
Comisiones de gestión sobre Patrimonio	2.509.989,32	2.490.054,01
Comisiones de gestión sobre beneficios	0,00	1.415.811,41
Comisiones de gestión de S.I.C.A.V.	299.234,67	141.877,81
TOTAL	2.809.223,99	4.047.743,23

COMISIONES PAGADAS	2015	2014
Comisiones de Comercialización	1.413.285,44	2.030.511,20
TOTAL EUROS	1.413.285,44	2.030.511,20

NOTA 23: GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

GASTOS DE PERSONAL	2015	2014
Sueldos y Salarios	1.304.106,80	1.350.855,55
Indemnizaciones	0,00	322.734,13
Cargas Sociales	123.274,70	124.394,66
Otros Gastos Sociales	8.435,86	5.967,55
TOTAL EUROS	1.435.817,36	1.803.951,89



CLASE 8.ª



OM0740156

GASTOS GENERALES	2015	2014
Arrendamientos	118.433,60	126.630,09
Sistemas Informáticos	34.411,73	32.379,88
Publicidad y Propaganda	47.690,17	57.563,02
Servicios de Profesionales Independientes	115.375,79	103.959,48
Resto de gastos	456.022,67	420.571,34
Otros Tributos	3.878,63	3.878,63
TOTAL EUROS	775.812,59	744.982,44

NOTA 24: OTRAS PERDIDAS Y OTRAS GANANCIAS

Las partidas más significativas dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias están recogidas en otros puntos de la presente Memoria.

NOTA 25: SITUACION FISCAL

CONCILIACION DEL RESULTADO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

<u>Cuenta Pérdidas y Ganancias</u>		<u>Ingresos y gastos imputados a patrimonio neto</u>	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-598.603,17	-35.986,01	
	<u>Aumentos</u>	<u>Dismin.</u>	<u>Aumentos</u>
Impuesto sobre Sociedades		215.679,29	
Diferencias permanentes			
Diferencias temporarias		192.390,63	
Compensación bases negativas ejerc. anteriores			
Base imponible (Resultado fiscal)	-1.006.673,09		



CLASE 8.ª



OM0740157

La sociedad tiene al cierre del ejercicio créditos por compensación de bases imponibles negativas, según se detalla a continuación:

	Euros
Ejercicios	Bases imponibles negativas pendientes de compensar
2008	278.758,48
2009	39.413,87
2011	207.010,60
2012	117.805,52
TOTAL	642.988,47

Los ejercicios abiertos a inspección comprenden el período legalmente no prescrito, es decir, ejercicios de 2011 a 2015 ambos inclusive.

EL GRUPO MERCHBANC se halla bajo el régimen de tributación consolidada.

NOTA 26: OPERACIONES CON PARTES VINCULADA

Las transacciones efectuadas entre MERCHBOLSA, A.V., S.A. y las empresas del Grupo son las detalladas a continuación:

-Cuenta de resultados

CONCEPTO	2015	2014	COMPAÑÍA
Servicios Realizados	7.500,00	0,00	MERCHBOLSA, A.V., S.A.
Comisiones Cedidas	1.404.524,05	2.030.511,20	MERCHBOLSA, A.V., S.A.
Servicios Recibidos	174.703,98	181.428,82	MERCHBAN, S.A.



CLASE 8.ª



OM0740158

- Balance de Situación

CONCEPTO	2015	2014	COMPAÑÍA
Fianzas constituidas	8.845,10	8.845,10	MERCHBAN, S.A.
Saldo deudor	0,00	278,22	MERCHBANC, E.G.F.P., S.A.
Saldo deudor	328.657,88	104.749,76	MERCHBAN, S.A.
Saldo acreedor	89.993,57	237.604,42	MERCHBOLSA, A.V., S.A.
Saldo acreedor	31.028,88	16.370,35	MERCHBAN, S.A.

La sociedad ha distribuido un dividendo de 500.000,00 € en 2015 y 2.200.000 € en el ejercicio 2014 a su matriz y único accionista MERCHBAN, S.A.

Las personas que se engloban en la definición a partes vinculadas (definición de la circular 7/2008 de la C.N.M.V.) de Gerencia, no han facturado a la compañía, ni viceversa.

Las operaciones con partes vinculadas respecto a los fondos y S.I.C.A.V. gestionados por el Grupo se realizan a precio de mercado estipulado e informado a la C.N.M.V.

El importe de los saldos invertidos por la sociedad en los productos financieros expuestos en el párrafo anterior son los siguientes:

PRODUCTOS FINANCIEROS	2015	2014
Participaciones en Fondtesoro	5.497,38	1.558,81
Participaciones en F.I. gestionados por Grupo	334.805,49	1.235.735,60
Participaciones en S.I.C.A.V. gestionada por el Grupo	503.325,02	983.577,95
TOTAL EUROS	843.627,89	2.200.872,36



CLASE 8.ª



OM0740159

Las operaciones de aportación y reembolso efectuadas en los fondos y S.I.C.A.V. gestionados por el Grupo son los siguientes:

Ejercicio 2015

OPERACIONES	APORTACIONES	REEMBOLSOS
MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.	1.899.426,17	3.223.638,92
TOTAL EUROS	1.899.426,17	3.223.638,92

Ejercicio 2014

OPERACIONES	APORTACIONES	REEMBOLSOS
MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.	850.000,00	3.200.191,77
TOTAL EUROS	850.000,00	3.200.191,77

Las remuneraciones percibidas por el personal clave de gerencia del GRUPO MERCHBANC se engloban en su totalidad dentro de la categoría Retribuciones a corto plazo y son las siguientes:

REMUNERACIONES PERCIBIDAS PERSONAL CLAVE	2015	2014
Miembros del Consejo de Administración	315.631,42	335.018,95
Personal de Alta Dirección	227.062,98	231.737,68
TOTAL EUROS	542.694,40	566.756,63

La condición de consejero tiene carácter no remunerado.

A 31 de diciembre de 2015 y de 2014 la Sociedad no ha contraído obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración.



CLASE 8.ª

0,03



OM0740160

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, se compone de tres personas físicas (tres hombres).

Los miembros del Consejo de Administración han informado que no mantienen ni ellos ni personas vinculadas (establecidas en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital), ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con la Sociedad, tal y como establece el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

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

NOTA 27: COMBINACIONES DE NEGOCIOS

No se han efectuado combinaciones de negocios.

NOTA 28: INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE

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



CLASE 8.ª

15-03-01-1-8



OM0740161

NOTA 29: GESTION DE RIESGOS

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	Clave	Importe
Capital social	0010	540.909,00
Reservas	0020	1.133.621,76
Prima de emisión	0030	0,00
Remanente	0040	0,00
Resultados que se aplicarán a reservas	0050	0,00
Financiaciones subordinadas	0060	0,00
Préstamos participativos (artículo 20 del Real Decreto-ley 7/1996)	0070	0,00
Otras partidas a adicionar	0080	0,00
Menos:		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	0090	0,00
Resultados negativos del ejercicio corriente	0100	598.603,17
Acciones propias en cartera	0110	0,00
Activos intangibles	0120	0,00
Dividendos a cuenta	0130	0,00
Ajustes por cambio de valor negativos	0144	37.056,19
Otras partidas a deducir	0150	0,00
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	0160	1.038.871,40



CLASE 8.ª



OM0740162

RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES	Clave	Base cálculo	Clave	Importe
Capital social mínimo			0170	125.000,00
Patrimonio IIC gestionadas neto	1180	236.866.865,62	0180	0,00
Patrimonio IIC gestionadas	1181	236.916.636,02		
(menos inversión en IIC gestionadas por la SGIIC)	1182	49.770,40		
Gestión discrecional de carteras neto (incluidos fondos de pensiones)	1190	0,00	0190	0,00
Gestión discrecional de carteras (incluidos fondos de pensiones)	1191	0,00		
(menos inversión en IIC gestionadas por la SGIIC)	1192	0,00		
Comercialización de acciones y participaciones	1200	0,00	0200	0,00
SUMA (A)			0210	125.000,00
Gastos de personal (*)			0220	1.803.951,89
Amortizaciones de inmovilizado (*)			0230	2.372,01
Gastos de servicios exteriores (*)			0240	741.103,81
Tributos (*)			0250	3.878,63
Otros gastos de gestión corriente (*)			0260	740,12
Gastos de estructura previstos			0270	0,00
SUMA (B)			0280	2.552.046,46
Ingresos por gestión de IIC de Inversión libre	1290	0,00	0290	0,00
TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = Máx (A, 25%*B) + Incremento ingresos inversión libre			0300	638.011,62
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES			0310	400.859,78

(*) Importe correspondiente a gastos del ejercicio precedente; o bien, gastos del ejercicio corriente en el caso de que el importe de estos últimos sea superior en un 25% a los del ejercicio precedente.



CLASE 8.ª



OM0740163

NOTA 30: GESTION DEL CAPITAL

Como se observa en la información contenida en la Nota anterior, la compañía está altamente capitalizada.

NOTA 31: CONCILIACION DEL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO CALCULADO DE ACUERDO CON ESTA CIRCULAR

La información solicitada en esta Nota de la memoria se puede observar en el Estado total de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

NOTA 32: INFORMACION SOBRE HONORARIOS DE AUDITORIA

En el epígrafe de Gastos Generales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se incluye un importe de 2.700 euros correspondientes a los honorarios de auditoría de las cuentas anuales en 2015 y 2014. No se han prestado otros servicios por parte del auditor de cuentas.

NOTA 33: INFORMACION SOBRE EL DEPARTAMENTO DE ATENCION AL CLIENTE

Desde el 24 de julio de 2004 y conforme a lo establecido en la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, el Grupo Financiero Mercbanc dispone de un departamento de atención al cliente para atender y resolver las quejas o reclamaciones que puedan interponer sus clientes ante cualquiera de sus empresas.

Según se desprende del informe elaborado por dicho Departamento, en el ejercicio 2015 el Grupo no recibió ninguna reclamación.

Así pues, la conclusión que se deduce de la experiencia del mencionado Departamento durante el ejercicio 2015 es plenamente satisfactoria para el Grupo.



CLASE 8.ª



OM0740164

NOTA 34: OTRA INFORMACION

Proveedores: La información sobre el periodo medio de pago es el siguiente:

DIAS	2015	2014
Periodo medio de pago a proveedores	9,32	
Ratio de operaciones pagadas	9,14	
Ratio de operaciones pendientes de pago	15,85	

IMPORTE (EUROS)	2015	2014
Total pagos realizados	549.277,88	
Total pagos pendientes	15.088,32	

Las cifras del ejercicio anterior no se presentan para su comparación según lo estipulado en la Disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.



CLASE 8.^a



OM0740165

**MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.**

**INFORME DE GESTION
2015**



CLASE 8.^a



OM0740166

INFORMACIONES DE CARACTER GENERAL

MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A., se constituyó el día 18 de Octubre de 1985, ante el Notario de Barcelona D. Luis Félez Costea, número de Protocolo 1542.

El día 13 de Marzo de 1986 fue inscrita en el Registro de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva del Ministerio de Economía y Hacienda con el número 34.

De acuerdo con el artículo segundo de los Estatutos de la Sociedad, su exclusivo objeto es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. A 31 de Diciembre de 2014 gestiona las Instituciones de Inversión Mobiliaria: MERCHFONDO F.I., MERCHRENTA F.I., MERCH-UNIVERSAL F.I., MERCH-FONTEMAR F.I., FONTALENTO F.I., MERCH-OPORTUNIDADES F.I., MERCH-EUROUNION, F.I., MERCHBANC FONDTESORO CORTO PLAZO F.I., MERCH SELECCIÓN DE FONDOS, F.I., LIGA MOBILIARIA, S.A., S.I.C.A.V., CARTERA EMPORDA 2000 S.I.C.A.V., S.A. y LITA VALORES, S.I.C.A.V., S.A..

El capital social de MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. es de 540.909,00 euros, totalmente suscrito y desembolsado. Es filial 100% de MERCHBAN, S.A.

Durante el ejercicio 2015, prácticamente la totalidad de los recursos propios de la Sociedad han estado invertidos en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas o comercializadas por el Grupo Merchbank.

Los ingresos proceden básicamente de la gestión las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y de la inversión de sus recursos propios.

El Consejo de Administración de MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. a 31 de Diciembre de 2015 está compuesto por:



CLASE 8.ª



OM0740167

Presidente : Joaquín López Veraza
Vicepresidente : Fernando Castelló Clemente
Vocal : Joaquín Herrero González
Secretario no consejero: José Javier Sampietro Cosculluela

La Sociedad tiene la política de formar de manera continuada a sus colaboradores con el fin de anticiparse a los acontecimientos del mercado. Por esta razón existe un conjunto de cursos y puesta al día en el que ha participado el 100% de su plantilla. Se colabora igualmente con instituciones internacionales en el estudio y seguimiento de los mercados de capitales.

Dado su exclusivo objeto social de administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva, la previsión es que dentro del Ejercicio 2016 se vaya incrementando el volumen del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona.

Acciones propias

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se ha efectuado ninguna adquisición de acciones propias.

A 31 de Diciembre de 2015 y 2014 no existe autocartera.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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



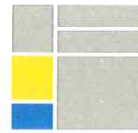
CLASE 8.ª



OM0740168

Periodo medio de pago a acreedores

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El cálculo del periodo medio de pago se especifica en la Memoria.



MERCHBANC

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

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2015 se recogen en los folios numerados correlativos del 0M3773757 al 0M3773761 y del 0M0740139 al 0M0740168, ambos inclusive.

Se firman por los Administradores de MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A. Sociedad Unipersonal en cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

El índice de ambos, corresponde al siguiente:

CUENTAS: PAG. 01- 31

Balance:	PAG. 01 - 02
Cuenta Pérdidas y Ganancias:	PAG. 03
Cuentas de Orden :	PAG. 04
Estado total Cambios Patrimonio Neto	PAG. 05
Memoria:	PAG. 06 - 31

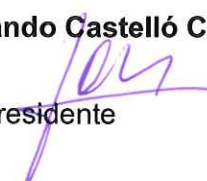
INFORME DE GESTION: PAG. 32 - 35

TOTAL NUMERO DE PAGINAS: PAG. 35

Joaquín López Veraza


Presidente

Fernando Castelló Clemente


Vicepresidente

Joaquín Herrero González


Vocal

En Barcelona, a 19 de febrero de 2016