

NOVO BANCO GESTIÓN

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2017

(Con Informe de Auditoría Independiente)

2
ws
11/12/17

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Accionista único de NOVO BANCO GESTIÓN, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de NOVO BANCO GESTIÓN, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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.

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 a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

BAILEN 20, S.A.P.
C/ Basílica, 15 6º
28020 Madrid
CIF: A-79099156
Nº R.O.A.C. S2325

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Operaciones con partes vinculadas

Descripción

La Sociedad desarrolla su actividad en el área financiera realizando labores de administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión. Derivado de su actividad tiene muchas operaciones que realiza a través de entidades bancarias, tanto por la gestión de la liquidez como por la operativa con la cartera de inversiones financieras, tanto la suya propia como la de sus clientes. Por esta circunstancia realiza operaciones con sus empresas vinculadas, principalmente entidades de crédito, operaciones que están sujetas a comisiones por el trámite realizado o por el desempeño de su labor como entidad depositaria de los títulos de las carteras de valores, tanto la suya propia como la de sus entidades clientes.

Existe el riesgo de que estas operaciones realizadas con las empresas vinculadas sean reales, estén contabilizadas en la fecha adecuada y estén aplicando precios de mercado. El detalle de las operaciones vinculadas y clasificadas por tipo de operación figura recogido en la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Las comprobaciones más relevantes, entre otras, realizadas en el desarrollo de nuestro trabajo han sido las siguientes:

1. Circularizamos a las entidades vinculadas solicitando confirmación de los saldos y movimientos de las cuentas a cobrar y a pagar, volumen total de operaciones de compra y venta, además de cualquier otro pasivo, contingencia, reclamación o contrato en negociación.
2. Comprobamos las conciliaciones entre compañías vinculadas, de los saldos mantenidos en el balance de situación y de las operaciones realizadas volcadas en la cuenta de pérdidas y ganancias.
3. Contrastamos que la memoria recogía todos los desgloses de información establecidos por el marco de información financiera aplicable.
4. Comprobamos los contratos de colaboración existentes y en vigor entre las compañías.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de NOVO BANCO GESTIÓN, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales a 27 de abril de 2017.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad, para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad, o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los administradores son responsables de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

B20

Audidores
Consultores
& Actuarios

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la planificación de la auditoría, los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

BALBUENA S.A.P.
C/ Basilea, 15 6c
28020 Madrid
CIF: A-79099156
Nº R.O.A.C. S2725

B20

Audidores
Consultores
& Actuarios

También proporcionamos a los administradores de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con los mismos para informar de aquellas cuestiones que razonablemente pueden suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad de fecha 2 de marzo de 2018.

En la Disposición adicional tercera de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, se establece que no estarán obligadas a tener una comisión de auditoría las entidades de interés público previstas en el artículo 3.5.b) que sean pequeñas y medianas, siempre que sus funciones sean asumidas por el órgano de administración.

Periodo de contratación

El Accionista único de la Sociedad con fecha 9 de octubre de 2017 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir de los ejercicios que se cierren entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2019, es decir para los ejercicios 2017, 2018 y 2019.

BAILEN 20, S.A.P.

Inscrito en el ROAC nº S2325



Salvador Muñoz-Perea Piñar

Inscrito en el ROAC nº 23382

2 de Marzo de 2018

BAILEN 20, S.A.P.
C/ Basilica, 15 6c
28020 Madrid
CIF: A-79099156
Nº R.O.A.C. S2325

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

BAILEN 20, S.A.P.

Año 2018 Nº 01/18/06491
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española e internacional

NOVO BANCO GESTIÓN
 Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

EUROS			
ACTIVO	NOTAS	31/12/2017	31/12/2016 (*)
Tesorería	11	5.379,41	6.977,44
Cartera de negociación	7	621.000,00	1.014.200,00
Valores representativos de deuda		620.000,00	1.013.200,00
Instrumentos de capital		1.000,00	1.000,00
Derivados de negociación		0,00	0,00
Otros activos financieros		0,00	0,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		0,00	0,00
Otros activos financieros a valor razonable con cambios pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Instrumentos de capital		0,00	0,00
Otros activos financieros		0,00	0,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Instrumentos de capital		0,00	0,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		0,00	0,00
Inversiones crediticias	7	7.707.929,57	7.574.460,59
Crédito a intermediarios financieros		7.652.977,16	7.534.272,26
Crédito a particulares		54.952,41	40.188,33
Otros activos financieros		0,00	0,00
Cartera de inversión a vencimiento		0,00	0,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		0,00	0,00
Derivados de cobertura		0,00	0,00
Activos no corrientes en venta		0,00	0,00
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Instrumentos de capital		0,00	0,00
Activo material		0,00	0,00
Otros		0,00	0,00
Participaciones		0,00	0,00
Entidades del grupo		0,00	0,00
Entidades multigrupo		0,00	0,00
Entidades asociadas		0,00	0,00
Contratos de seguros vinculados a pensiones		0,00	0,00
Activo material	8	50.995,19	71.486,96
De uso propio		50.995,19	71.486,96
Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
Activo intangible	9	71.093,58	2.909.373,48
Fondo de comercio		0,00	2.836.057,74
Otro activo intangible		71.093,58	73.315,74
Activos fiscales	16	1.067.917,26	1.065.353,07
Corrientes		39.669,69	37.105,50
Diferidos		1.028.247,57	1.028.247,57
Resto de activos	11	156.197,24	193.804,09
TOTAL ACTIVO		9.680.512,25	12.835.655,63

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
 La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

[Firma]
 M. M. M.

[Firma]

NOVO BANCO GESTIÓN
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

EUROS			
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTAS	31/12/2017	31/12/2016 (*)
PASIVO		1.722.852,39	2.950.043,55
Cartera de negociación		0,00	0,00
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Pasivos financieros a coste amortizado	7	1.134.065,70	1.569.574,32
Deudas con intermediarios financieros		1.134.065,70	1.569.574,32
Deudas con particulares		0,00	0,00
Empréstitos y pasivos subordinados		0,00	0,00
Otros pasivos financieros		0,00	0,00
Derivados de cobertura		0,00	0,00
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		0,00	0,00
Provisiones	13	400.783,60	1.152.152,62
Fondos para pensiones y obligaciones similares		0,00	0,00
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
Otras provisiones		400.783,60	1.152.152,62
Pasivos fiscales	16	188.003,09	228.301,32
Corrientes		185.426,61	225.724,84
Diferidos		2.576,48	2.576,48
Resto de pasivos		0,00	15,29
PATRIMONIO NETO		7.957.659,86	9.885.612,08
FONDOS PROPIOS		7.957.659,86	9.885.612,08
Capital	5	2.897.993,00	2.897.993,00
Escriturado		2.897.993,00	2.897.993,00
Menos: Capital no exigido (-)		0,00	0,00
Prima de emisión	5	1.157.066,33	7.984.825,70
Reservas	5	5.830.552,75	1.141.548,47
Otros instrumentos de capital		0,00	0,00
Menos: Valores propios (-)		0,00	0,00
Resultado del ejercicio (+/-)	5	-1.927.952,22	-2.138.755,09
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		0,00	0,00
AJUSTES POR VALORACION (+/-)		0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		0,00	0,00
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		0,00	0,00
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		0,00	0,00
Diferencias de cambio (+/-)		0,00	0,00
Resto de ajustes por valoración (+/-)		0,00	0,00
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		0,00	0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		9.680.612,25	12.835.655,63

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

[Firma]
Munich 5

[Firma]

NOVO BANCO GESTIÓN
 Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.
 PRO-MEMORIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

EUROS			
PRO-MEMORIA	NOTAS	31/12/2017	31/12/2016 (*)
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO			
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
OTRAS CUENTAS DE ORDEN			
Depósito de títulos		0,00	0,00
Carteras gestionadas		843.256.465,37	996.777.093,06
Otras cuentas de orden		0,00	0,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		843.256.465,37	996.777.093,06

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
 La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.





[Handwritten Signature]
[Handwritten Signature]

[Handwritten Mark]

NOVO BANCO GESTIÓN
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

EUROS			
	NOTAS	31/12/2017	31/12/2016 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	14	15.611,66	185.060,67
Intereses y cargas asimiladas (-)		0,00	0,00
MARGEN DE INTERESES (+/-)		15.611,66	185.060,67
Rendimiento de instrumentos de capital		0,00	0,00
Comisiones percibidas	6 y 14	7.166.207,88	8.066.424,14
Comisiones pagadas (-)	14	-4.289.091,39	-4.617.746,43
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	14	186.800,00	428.200,00
Cartera negociación (+/-)		186.800,00	428.200,00
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		0,00	0,00
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		0,00	0,00
Otros (+/-)		0,00	0,00
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		0,00	0,00
Otros productos de explotación		0,00	0,00
Otras cargas de explotación (-)		0,00	0,00
MARGEN BRUTO (+/-)		3.079.528,16	4.061.938,38
Gastos de personal (-)	15	-1.404.595,93	-1.035.942,93
Gastos generales (-)	15	-1.470.816,64	-2.015.878,86
Amortización (-)	8/9	-2.883.867,80	-2.887.742,40
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	13	751.800,00	0,00
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		0,00	0,00
Inversiones crediticias (+/-)		0,00	0,00
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		-1.927.952,22	-1.877.626,81
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		0,00	0,00
Activos materiales (+/-)		0,00	0,00
Activos intangibles (+/-)		0,00	0,00
Resto (+/-)		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)		0,00	0,00
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		-1.927.952,22	-1.877.626,81
Impuesto sobre beneficios (+/-)	16	0,00	-261.129,28
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		-1.927.952,22	-2.138.756,09
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		-1.927.952,22	-2.138.756,09
BENEFICIO POR ACCIÓN		-0,47	-0,52
Básico		-0,47	-0,52
Diluido			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

NOVO BANCO GESTIÓN
 Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

EUROS			
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	NOTAS	31/12/2017	31/12/2016 (*)
Resultado del ejercicio (+/-)		-1.927.952,22	-2.138.755,09
Otros ingresos y gastos reconocidos(+/-)			
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		0,00	0,00
a) Ganancia (perdida) por valoración (+/-)		0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de perdidas y ganancias (+/-)		0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)		0,00	0,00
2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		0,00	0,00
a) Ganancia (perdida) por valoración (+/-)		0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de perdidas y ganancias (+/-)		0,00	0,00
b) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		0,00	0,00
d) Otras reclasificaciones (+/-)		0,00	0,00
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		0,00	0,00
a) Ganancia (perdida) por valoración (+/-)		0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de perdidas y ganancias (+/-)		0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)		0,00	0,00
4. Diferencias de cambio (+/-)		0,00	0,00
a) Ganancia (perdida) por valoración (+/-)		0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de perdidas y ganancias (+/-)		0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)		0,00	0,00
5. Activos no corrientes en venta (+/-)		0,00	0,00
a) Ganancia (perdida) por valoración (+/-)		0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de perdidas y ganancias (+/-)		0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)		0,00	0,00
6. Ganancias (perdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		0,00	0,00
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)		0,00	0,00
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)		0,00	0,00
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-1.927.952,22	-2.138.755,09

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
 La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

[Handwritten initials]

NOVO BANCO GESTIÓN
 Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

EUROS										
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Valores propios	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones, donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo final en 2016	24.891.840,84	24.484.225,76	6.988.309,32	0,00	0,00	-4.688.004,28	50.685.371,18	0,00	0,00	50.685.371,18
Ajustes por errores sin criterios contables	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo inicial ajustado en 2016	24.891.840,84	24.484.225,76	6.988.309,32	0,00	0,00	-4.688.004,28	50.685.371,18	0,00	0,00	50.685.371,18
Total ingresos (gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.138.755,09	-2.138.755,09	0,00	0,00	-2.138.755,09
Otras variaciones del patrimonio neto	-21.983.847,84	-16.500.000,00	-4.355.259,65	0,00	0,00	4.688.004,28	-38.661.504,94	0,00	0,00	-38.661.504,94
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reducciones de capital	-21.983.847,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-21.983.847,84	0,00	0,00	-21.983.847,84
Conversión de pasivos en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementos de otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución de dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones con instrumentos de capital propios	0,00	-16.500.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-16.500.000,00	0,00	0,00	-16.500.000,00
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	0,00	0,00	-4.688.004,28	0,00	0,00	4.688.004,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos con instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	0,00	0,00	-177.756,17	0,00	0,00	0,00	-177.756,17	0,00	0,00	-177.756,17
Saldo final en 2016	2.897.993,00	7.984.925,76	1.441.540,67	0,00	0,00	-2.138.755,09	9.285.612,08	0,00	0,00	9.285.612,08
Ajustes por errores en criterios contables	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo inicial ajustado en 2017	2.897.993,00	7.984.925,76	1.441.540,67	0,00	0,00	-2.138.755,09	9.285.612,08	0,00	0,00	9.285.612,08
Total ingresos (gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.927.952,22	-1.927.952,22	0,00	0,00	-1.927.952,22
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	-6.327.759,37	4.688.004,28	0,00	0,00	2.138.755,09	0,00	0,00	0,00	-1.927.952,22
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conversión de pasivos en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementos de otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución de dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones con instrumentos de capital propios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	0,00	-2.138.755,09	0,00	0,00	0,00	2.138.755,09	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos con instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	0,00	0,00	-4.688.004,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo final en 2017	2.897.993,00	1.157.896,33	5.690.552,75	0,00	0,00	-1.927.952,22	7.557.653,86	0,00	0,00	7.557.653,86

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



NOVO BANCO GESTIÓN
 Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

EUROS			
	NOTAS	31/12/2017	31/12/2016 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (+/-)		-1.652.089,77	38.046.203,34
Resultado del ejercicio (+/-)		-1.927.952,22	-2.138.755,09
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)		2.152.439,90	2.887.742,40
Amortización		2.883.867,80	2.887.742,40
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		0,00	0,00
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-751.369,02	0,00
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		0,00	0,00
Resultado por venta de participaciones (+/-)		0,00	0,00
Otras partidas (+/-)		19.941,12	0,00
Aumento (disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		-1.300.770,60	37.149.238,53
Inversiones crediticias (+/-)		-1.691.406,41	37.429.754,64
Cartera de negociación (+/-)		393.200,00	-426.000,00
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		0,00	0,00
Otros activos de explotación (+/-)		-2.564,19	147.683,89
Aumento (disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		-475.808,85	146.977,50
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)		-435.508,62	211.645,09
Cartera de negociación (+/-)		0,00	0,00
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otros pasivos de explotación (+/-)		-40.298,23	-64.667,59
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		0,00	0,00
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION (+/-)		-7.445,69	-19.405,12
Pagos (-)		-25.096,13	-19.405,12
Cartera de inversión a vencimiento (-)		0,00	0,00
Participaciones (-)		0,00	0,00
Activos materiales (-)		-2.046,84	0,00
Activos intangibles (-)		-23.049,29	-19.405,12
Otras unidades de negocio (-)		0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		0,00	0,00
Otros pagos relacionados con las actividades de inversión (-)		0,00	0,00
Cobros (+)		17.650,44	0,00
Cartera de inversión a vencimiento (+)		0,00	0,00
Participaciones (+)		0,00	0,00
Activos materiales (+)		0,00	0,00
Activos intangibles (+)		0,00	0,00
Otras unidades de negocio (+)		0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)		0,00	0,00
Otros cobros relacionados con las actividades de inversión (+)		17.650,44	0,00
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (+/-)		0,00	-38.661.604,01
Pagos (-)		0,00	-22.161.604,01
Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		0,00	-21.983.847,84
Adquisición instrumentos de capital propio (-)		0,00	0,00
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)		0,00	0,00
Devolución y a amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras		0,00	-177.756,17
Cobros (+)		0,00	0,00
Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		0,00	0,00
Emisión y enajenación instrumentos de capital propio (+)		0,00	0,00
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)		0,00	0,00
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (+)		0,00	0,00
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		0,00	-16.500.000,00
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		0,00	0,00
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)		-1.559.535,46	-635.806,79
Efectivo y equivalentes de efectivo al Inicio del ejercicio (+/-)		1.869.224,84	2.505.030,63
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)		309.689,38	1.869.224,84

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
 La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Rubén J. ...
Munich 5

NOVO BANCO GESTION

SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.U.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

GS

JM
NS

R1

NOVO BANCO GESTION
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Índice:

1.	Actividad e información de carácter general.....	9
2.	Bases de presentación de las cuentas anuales.....	12
3.	Hechos posteriores a la fecha del balance.....	13
4.	Normas de registro y valoración.....	14
5.	Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados.....	23
6.	Información por segmentos.....	24
7.	Instrumentos financieros.....	25
8.	Inmovilizado material.....	27
9.	Activos intangibles.....	28
10.	Arrendamientos.....	29
11.	Tesorería y resto de activos y pasivos.....	29
12.	Planes de pensiones y otras prestaciones.....	30
13.	Provisiones y contingencias.....	30
14.	Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital.....	31
15.	Gastos de personal y otros gastos generales.....	32
16.	Situación fiscal.....	33
17.	Operaciones con partes vinculadas.....	36
18.	Información sobre medio ambiente.....	37
19.	Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.....	38
20.	Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.....	38
21.	Obligaciones de información de los miembros del Consejo de administración, exigida por el artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital y remuneraciones de los miembros del consejo de administración.....	38
22.	Honorarios de Auditoría.....	38
23.	Gestión de riesgos.....	39
24.	Gestión del capital.....	39

ANEXOS:

- I. Declaración negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

TR

✓
21/12
14/12

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1. Actividad e información de carácter general.

Novo Banco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima en Madrid, el 22 de febrero de 1989, bajo la denominación de Gescapital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., por tiempo indefinido, ante el Notario de Madrid, D. Antonio Carrasco Garcia, iniciando sus actividades el día de otorgamiento de la escritura de constitución.

Con fecha de escritura 28 de octubre de 2014 y ante el notario de Madrid, D. Rafael Vallejo Zapatero, se elevó a público el acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 14 de Octubre de 2014 por el que se cambió la razón social a la actual.

Figura inscrita en el registro mercantil de Madrid en el tomo 2173, folio 1, hoja número M-38440. Está provista de CIF nº A79058384 y CNAE número 6430, 6612 y 6630.

El domicilio social se encuentra establecido en Madrid, Calle Serrano nº 88.

La Sociedad tiene por objeto:

- 1) Gestión de las inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.
- 2) Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, en virtud de un mandato otorgados por los inversores o persona legalmente autorizada, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/198, de 28 de julio, del Mercado de Valores 02/2015.
- 3) Administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital riesgo, de Entidades de Inversión Colectiva Cerradas, de Fondos de Capital Riesgo Europeos (FCRE) y de Fondos de Emprendimiento Social Europeos (FESE), en los términos establecidos 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.
- 4) Asesoramiento sobre inversiones en uno o varios de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.
- 5) Custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y, en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión de los FCRE y FESE.
- 6) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o varios instrumentos financieros.
- 7) Comercialización de acciones o participaciones de IIC, directamente o mediante agentes o apoderados.

La actividad actual de la empresa coincide con su objeto social.

Se le aplica la Ley de Sociedades de Capital, cuyo texto refundido se aprobó por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el Código de Comercio, la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, el reglamento de esta aprobado por Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio y 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.

La Sociedad tiene firmado un contrato con Novo Banco Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., por el que esta última entidad delega la gestión e inversión en activos financieros de los fondos de pensiones gestionados, así como los planes de pensiones integrados en los mismos a la Sociedad Novo Banco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Adquisiciones realizadas en ejercicios anteriores

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad compró a Espíritu 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 GESBM, 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 simultánea 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, anteriormente denominada Espíritu Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., 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 Espíritu 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).

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 periodo 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

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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.

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	(6.313.134,75)
Fondo de comercio	19.695.100,71

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.

Debido a lo anterior, se rompió el acuerdo de exclusividad que había entre Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A y Banco Pastor, S.A., por lo que se llegó a un acuerdo de resolución con fecha 1 de mayo de 2012, por el que Banco Pastor, S.A. compensaba a Espíritu Santo Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. La cancelación del acuerdo conllevó a que la Sociedad dió de baja el Fondo de comercio producido por la compra de Gespastor, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) por valor de 19.695.100,71 Euros, habiendo registrado un beneficio neto por 10.317.932,47 Euros recogido en el epígrafe "Ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" del ejercicio 2012.

Grupo

La Entidad está participada por la Sociedad Dominante Novo Activos Financieros España, S.A.U. que tiene su residencia en España y que no deposita cuentas anuales consolidadas, ya que se acoge a la dispensa de obligación de consolidar en función de los subgrupos de sociedades, ya que es integrante a su vez del grupo denominado Novo Banco, S.A., grupo europeo superior según lo dispuesto en el apartado 2º del artículo 43 del Código de Comercio. El domicilio fiscal y social de Novo Banco, S.A. es Avenida de Liberdade, número 195, Lisboa, Portugal.

Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2017 no han acontecido acontecimientos relevantes que no están reflejados en las presentes cuentas anuales.

En el ejercicio 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la reducción del valor nominal de la totalidad de las acciones, pasando de un nominal por acción de 6,010121 Euros a un nominal por acción de 0,70 Euros, por lo que se redujo el capital por importe de 21.983.847,84 Euros.

Plantilla

La plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 distribuida por categorías es la siguiente:

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Aitos directivos	3	1	3	1
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	4	5	5	4
Empleados de tipo administrativo	4	5	0	1
	11	11	8	6

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la entidad no ha empleado personas con discapacidad mayor o igual del 33%.

Sucursales y representantes

La Sociedad no tiene sucursales ni representantes al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Fecha de formulación

El Consejo de administración de la Sociedad, con fecha 27 de febrero de 2018, ha formulado las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2017.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el Consejo de administración está formado por las siguientes personas:

- Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos (presidente)
- Enrique Cabanas Berdices (secretario)
- Nuno Manuel Patrício Dos Santos (consejero)
- Joao Carlos Da Piedade Ferreira de Pina Pereira (consejero)
- Juan Jose Perez Saez (consejero independiente)

La moneda funcional con la que opera la empresa es el euro. Para la formulación de los estados financieros en Euros se han seguido los criterios establecidos en el Plan General Contable tal y como figura en el apartado 4. Normas de registro y valoración.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2017 adjuntas, expresadas en euros han sido formuladas por el Consejo de Administración a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y se presentan de acuerdo con los principios y criterios de valoración recogidos 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 y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

Las Cuentas Anuales adjuntas se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las Cuentas Anuales del ejercicio anterior, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria, el 28 de abril de 2017.

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

2.2 Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado siguiendo los Principios de Contabilidad generalmente aceptados, así como las disposiciones del Código de Comercio y la Ley de Sociedades de Capital.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

Las estimaciones y las hipótesis realizadas se basan, entre otros, en la experiencia histórica u otros hechos considerados razonables teniendo en cuenta las circunstancias a la fecha de cierre, el resultado de las cuales representa la base de juicio sobre el valor contable de los activos y pasivos no determinables de una cuantía de forma inmediata.

Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente a la estimada. Estas estimaciones y juicios se evalúan continuamente.

Algunas estimaciones contables se consideran significativas si la naturaleza de las estimaciones y supuestos es material y si el impacto sobre la posición financiera o el rendimiento operativo es material.

Aunque estas estimaciones fueron realizadas por la Dirección de la Sociedad con la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio, aplicando su mejor estimación y conocimiento del mercado, es posible que eventuales acontecimientos futuros obliguen a la Sociedad a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con la legislación vigente se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados.

Se detallan a continuación las principales estimaciones y juicios realizados por la Sociedad:

- Vida útil de los activos materiales e intangibles (notas 8 y 9)
- Provisiones por litigios (nota 13)
- Recuperabilidad de créditos fiscales activados (nota 16)
- Reconocimiento de ingresos (nota 14)

2.4 Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2016.

La Sociedad está obligada a auditar las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016. Ambos se encuentran auditados.

2.5 Agrupación de partidas

Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo.

2.6 Elementos recogidos en varias partidas

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

2.7 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios significativos de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

2.8 Corrección de errores

Las cuentas anuales del ejercicio 2017 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

2.9 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, se ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2017.

3. Hechos posteriores a la fecha del balance

No se han producido acontecimientos dignos de mención durante el tiempo transcurrido a partir del cierre del ejercicio 2017 y hasta la formulación de las presentes cuentas anuales.

4. Normas de registro y valoración

4.1 Activos financieros

Los activos financieros se reconocerán en el balance cuando la entidad se convierta en una parte del contrato, de conformidad con sus cláusulas y condiciones.

La entidad dará de baja un activo financiero de su balance sólo cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- a) Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo financiero hayan expirado.
- b) Transfiera el activo financiero y no retenga substancialmente los riesgos y beneficios de su posesión.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos financieros mantenidos por la Sociedad se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

a) Cartera de negociación:

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo o 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.

b) 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 substancialmente, 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 los 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.

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Reconocimiento y valoración de los activos financieros

La Cartera de negociación y las Inversiones crediticias se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que salvo prueba en contrario será su coste de adquisición ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles, excepto los incluidos en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Su valoración posterior se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- a) 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.

- b) 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.

Deterioro de activos financieros

El valor en libros de los activos financieros valorados a coste amortizado 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 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.

Cómo norma general, la corrección del valor en libros de los activos 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 reversión, 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 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 GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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.

Reconocimiento y valoración de gastos e ingresos

Todos los cambios de valor de los instrumentos financieros clasificados en la categoría de a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se registrarán en dicho documento, distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento y el resto. Los intereses correspondientes a los instrumentos de deuda se calcularán aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Para los instrumentos valorados al coste amortizado, se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias: los intereses devengados, calculados de acuerdo con el método del tipo de Interés efectivo, las pérdidas por deterioro de acuerdo a lo comentado en el punto anterior, las ganancias o pérdidas que se produzcan cuando causen baja del balance.

4.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocerán en el balance cuando la entidad se convierta en una parte del contrato, de conformidad con sus cláusulas y condiciones.

La entidad dará de baja un pasivo financiero de su balance sólo cuando se haya extinguido la obligación especificada en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Pasivos financieros a coste amortizado:

Se incluyen en esta categoría todos los pasivos financieros que no se clasifiquen como valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias o otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros a coste amortizado se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que salvo prueba en contrario será su coste de adquisición ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles, excepto los incluidos en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Su valoración posterior se realiza a coste amortizado.

Por coste amortizado se entiende el coste de asunción de un pasivo 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.

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.

Reconocimiento y valoración de gastos e ingresos

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

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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.

4.3 Transacciones en moneda extranjera

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.

4.4 Activo material

El activo material de uso propio corresponde a los activos propiedad de la Sociedad que se espera utilizar, durante más de un ejercicio para propósitos administrativos o la producción de bienes y servicios.

Se valora inicialmente a su coste de adquisición, minorado posteriormente por 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 un método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición 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 en virtud de la vida útil estimada:

Descripción	Años	% Anual
Maquinaria	10	10%
Otras Instalaciones	10	10%
Mobiliario	4	25%
Equipos para procesos de Información	4	25%

Al menos, al cierre del ejercicio, 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.

4.5 Activo intangible

El activo intangible corresponde a los activos propiedad de la Sociedad que se espera utilizar, durante más de un ejercicio para propósitos administrativos o la producción de bienes y servicios.

Se valora inicialmente a su coste de adquisición, minorado posteriormente por 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 un método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición menos su valor residual.

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

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Descripción	Años	% Anual
Fondo de comercio	10	10%
Aplicaciones Informáticas	8	13%

Al menos, al cierre del ejercicio, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo intangible 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.

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 Fondo de comercio 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.

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, se introduce un nuevo tratamiento contable de los inmovilizados intangibles en el artículo 12.11., y en particular sobre el Fondo de Comercio. Para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016 se establece que el Fondo de Comercio se amortizará durante su vida útil. La vida útil se determinará de forma separada para cada unidad generadora de efectivo a la que se le haya asignado Fondo de comercio. Se presumirá, salvo prueba en contrario, que la vida útil del Fondo de comercio es de diez años y que su recuperación es lineal. En la estimación de la vida útil de los activos intangibles, la amortización del Fondo de comercio y los demás elementos del inmovilizado clasificados como intangibles de vida útil indefinida se podrán aplicar un tratamiento prospectivo o retrospectivo, siendo el segundo el elegido por la Sociedad a contar desde la fecha de adquisición o desde el inicio del ejercicio en que se aplicó por primera vez el vigente Plan General de Contabilidad, en caso de que la fecha de adquisición fuese anterior. A estos efectos, dada la fecha de adquisición de los Fondos de comercio de la Sociedad, se considera la fecha en que se aplicó por primera vez el vigente Plan General de Contabilidad, 1 de enero de 2008, a efectos del cómputo del periodo de amortización.

El Fondo de comercio se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente, valorándose por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas anteriormente. 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.

Al 31 de diciembre de 2016, 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., y 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 2016, determinado en función del valor en uso, es superior a su importe en libros a dicha fecha.

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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 fueron las siguientes:

Periodo de proyección de los flujos de efectivo: 10 años.

Comisión anual promedio del 0,80%.

Retrocesión anual promedio de comisiones del 65,00%.

Descenso anual de costes operativos durante 4 años del 13,00% y crecimiento posterior al 1 %.

Risk free rate: 3%.

Prima de riesgo: 6,5%.

Cost of equity: 9,5%.

Crecimiento terminal: 1,75%.

4.6 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.

Arrendamientos financieros

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 el 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 en función del devengo.

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

RP
JPP ✓
MG ✗

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

4.7 Reconocimiento de ingresos y gastos

Intereses

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.

Comisiones

Las comisiones pagadas ó 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:

a) 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.

b) 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 periodo 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 periodo de tiempo se registran durante el periodo 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.

Gastos de personal

a) Retribuciones a corto plazo:

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.

b) Planes de aportación definida:

La Sociedad reconoce las contribuciones realizadas a planes de aportación definida valorando las mismas al valor actual de las contribuciones, utilizando el método del tipo de interés efectivo, excepto cuando sean abonadas antes de doce meses desde su reconocimiento.

4.8 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

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- a) Una disposición legal o contractual.
- b) 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.

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 incorporan 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 en la memoria 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.

4.9 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. 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.

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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 temporal 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.

Con fecha 16 de febrero de 2016 se publicó la Resolución de 9 de febrero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se desarrollan las normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para la contabilización del Impuesto sobre beneficios, y que fue de aplicación para todos los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015. Con fecha 3 de diciembre de 2016, se publicó el Real Decreto Ley 3/2016, sin que tenga impacto significativo en las cuentas anuales de la Sociedad.

4.10 Fondo de garantía de inversiones

Las aportaciones al fondo de garantía de inversiones durante el ejercicio 2017 ascendieron a 32.240,18 euros, siendo las aportaciones durante el ejercicio 2016 de 31.848,15 Euros.

4.11 Partes vinculadas

En el supuesto de existir, las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Esta norma de valoración afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la Norma de elaboración de las cuentas anuales 13ª del Plan General de Contabilidad. En este sentido:

- a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.
- b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma de elaboración de cuentas anuales 13ª.
- c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de elaboración de cuentas anuales 15ª.

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad, o en su dominante, de manera que les permita ejercer sobre una u otra una influencia significativa, así como a sus familiares próximos, al personal clave de la Sociedad o de su dominante (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre la que se incluyen los Administradores y los Directivos, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa. Asimismo tienen la consideración de parte vinculadas las empresas que compartan algún consejero o directivo con la

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Sociedad, salvo cuando éste no ejerza una influencia significativa en las políticas financiera y de explotación de ambas, y, en su caso, los familiares próximos del representante persona física del Administrador, persona jurídica, de la Sociedad.

5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

El importe y los movimientos en las cuentas de capital y reservas durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 ha sido el siguiente:

	EUROS			
	Saldos al 31.12.16	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31.12.17
Capital escriturado	2.897.993,00	0,00	0,00	2.897.993,00
Prima de emisión	7.984.825,70	0,00	-6.827.759,37	1.157.066,33
Reservas legal y estatutarias	2.863.371,27	0,00	0,00	2.863.371,27
Otras reservas	2.967.181,48	0,00	0,00	2.967.181,48
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-4.689.004,28	0,00	4.689.004,28	0,00
Resultado del ejercicio	-2.138.755,09	-1.927.952,22	2.138.755,09	-1.927.952,22
	9.885.612,08	-1.927.952,22	0,00	7.957.659,86

Capital social

El capital suscrito de la Sociedad es de 2.897.993,00 Euros, representado por 4.139.990 acciones de 0,70 Euros de valor nominal cada una, de clase y serie única, numeradas correlativamente del 1 al 4.139.990, ambos inclusive.

Los accionistas que representan un porcentaje de participación superior al 5% en el capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

EJERCICIO 2017		
Accionistas	Número de acciones	Porcentaje de participación
Novo Activos Financieros España, S.A.U.	4.139.990	100,00%

EJERCICIO 2016		
Accionistas	Número de acciones	Porcentaje de participación
Novo Activos Financieros España, S.A.U.	4.139.990	100,00%

Prima de emisión

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.

En el ejercicio 2017 disminuye la prima de emisión por la distribución del resultado negativo de los ejercicios 2016 (2.138.755,09 Euros) y 2015 (4.689.004,28 Euros, cifra re-expresada) contra esta cuenta según lo aprobado en el acta de consignación de decisiones del accionista único de la Sociedad Gestora de fecha 28 de abril de 2017.

Con fecha 9 de junio de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la devolución de parte de la prima de emisión de acciones por importe de 16.500.000,00 Euros, siendo efectiva el 14 de junio de 2016.

Handwritten signatures and initials, including a large '10' and several illegible marks.

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las Sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio para la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital suscrito. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

El importe dotado de Reserva Legal supera en 2.283.772,67 Euros al mínimo legal exigido por la normativa. Dicho exceso se considera reserva disponible para la Sociedad.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias al 31 de diciembre de 2017 incluyen los beneficios no distribuidos generados por la Sociedad hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

Propuesta de aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2017 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

EUROS		
BASE DE REPARTO	2017	2016
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	-1.927.962,22	-2.138.755,09
TOTAL BASE DE REPARTO = TOTAL APLICACIÓN	-1.927.962,22	-2.138.755,09
APLICACIÓN A	2017	2016
Prima de emisión	-1.157.066,33	-2.138.755,09
Reservas voluntarias	-770.885,89	0,00
TOTAL APLICACIÓN = TOTAL BASE DE REPARTO	-1.927.962,22	-2.138.755,09

6. Información por segmentos

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

EUROS		
	2017	2016
Prestaciones de servicios	7.166.207,88	8.066.424,14

La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente:

EUROS		
	2017	2016
Mercado Nacional	7.166.207,88	8.066.424,14

Handwritten notes:
 11/18
 11/18
 A

NOVO BANCO GESTION
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

7. Instrumentos financieros

Cartera de negociación

Los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

	EUROS			
	Saldos al 31.12.16	Aumentos/ Traspasos	Disminuciones/ Traspasos	Saldos al 31.12.17
Valores representativos de deuda	1.013.200,00	186.800,00	-580.000,00	620.000,00
Instrumentos de capital	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
	1.014.200,00	186.800,00	-580.000,00	621.000,00

	EUROS			
	Saldos al 31.12.15	Aumentos/ Traspasos	Disminuciones/ Traspasos	Saldos al 31.12.16
Valores representativos de deuda	585.000,00	1.306.660,00	-878.460,00	1.013.200,00
Instrumentos de capital	1.200,00	0,00	-200,00	1.000,00
	586.200,00	1.306.660,00	-878.660,00	1.014.200,00

El importe de los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2017 se corresponde con el valor de los bonos propiedad de la empresa, emitidos por Novo Banca con nº de ISIN PTBENJOM0015.

Inversiones crediticias

Los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2017					EUROS
	Saldos al 31.12.16	Aumentos/ Traspasos	Disminuciones/ Traspasos	Saldos al 31.12.17	
Crédito a intermediarios financieros	7.534.272,26	67.853.034,19	-67.734.329,29	7.652.977,16	
Créditos a particulares	40.188,33	73.692,51	-58.928,43	54.952,41	
	7.574.460,59	67.926.726,70	-67.793.257,72	7.707.929,57	

EJERCICIO 2016					EUROS
	Saldos al 31.12.15	Aumentos/ Traspasos	Disminuciones/ Traspasos	Saldos al 31.12.16	
Crédito a intermediarios financieros	45.480.169,85	223.832.279,07	-261.778.176,66	7.534.272,26	
Créditos a particulares	163.494,90	911.012,82	-1.034.319,39	40.188,33	
	45.643.664,75	224.743.291,89	-262.812.496,05	7.574.460,59	

El desglose del importe de créditos a intermediarios financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

78

JPP
18
P

NOVO BANCO GESTION
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	EUROS	
	Saldos al 31.12.17	Saldos al 31.12.16
Deudores por comisiones	646.023,90	671.497,46
Intereses a corto plazo de créditos	2.643,29	527,40
Bancos e instituciones de crédito c/p, euros	304.309,97	1.862.247,40
Inversiones a c/p de gran liquidez	6.700.000,00	5.000.000,00
	7.652.977,16	7.534.272,26

El importe de los créditos a particulares a 31 de diciembre de 2017 se corresponde con deudores por prestación de servicios.

Pasivos financieros a coste amortizado

Los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2017				EUROS
	Saldos al 31.12.16	Aumentos/ Traspasos	Disminuciones/ Traspasos	Saldos al 31.12.17
Deudas con Intermediarios financieros	1.569.574,32	5.320.718,80	-5.756.227,42	1.134.065,70

EJERCICIO 2016				EUROS
	Saldos al 31.12.15	Aumentos/ Traspasos	Disminuciones/ Traspasos	Saldos al 31.12.16
Deudas con Intermediarios financieros	1.357.929,23	6.842.765,75	-6.631.120,66	1.569.574,32

El importe de las deudas con intermediarios financieros a 31 de diciembre de 2017 se corresponde con acreedores por servicios recibidos.

Handwritten signatures and initials

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

8. Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

	EUROS			
	Inversiones Inmobiliarias	Activo material de uso propio	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO EJERCICIO 2016	0,00	1.133.113,22	0,00	1.133.113,22
(+) Resto de entradas	0,00	19.405,12	0,00	19.405,12
B) SALDO FINAL BRUTO EJERCICIO 2016	0,00	1.152.518,34	0,00	1.152.518,34
C) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	0,00	1.152.518,34	0,00	1.152.518,34
(+) Resto de entradas	0,00	2.046,84	0,00	2.046,84
D) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	0,00	1.154.565,18	0,00	1.154.565,18
E) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	0,00	-1.056.291,46	0,00	-1.056.291,46
(+) Dotación a la amortización del ejercicio	0,00	-24.739,92	0,00	-24.739,92
F) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	0,00	-1.081.031,38	0,00	-1.081.031,38
G) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	0,00	-1.081.031,38	0,00	-1.081.031,38
(+) Dotación a la amortización del ejercicio	0,00	-22.538,61	0,00	-22.538,61
H) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	0,00	-1.103.569,99	0,00	-1.103.569,99
I) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	0,00	0,00	0,00	0,00
J) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	0,00	0,00	0,00	0,00
K) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	0,00	0,00	0,00	0,00
L) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	0,00	0,00	0,00	0,00
INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	0,00	50.995,19	0,00	50.995,19

Elementos totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad tenía elementos de las inmovilizaciones materiales totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 967.703.75 Euros.

Corrección valorativa por deterioro

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han registrado correcciones valorativas por deterioro de los bienes del inmovilizado.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros corporativas que cubren los daños propios que puedan sufrir los diversos elementos del inmovilizado material de la empresa con límites y coberturas adecuados a los tipos de riesgo. Asimismo, se cubren las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad.

70

Handwritten signatures and initials

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

9. Activos intangibles

Los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

	EUROS		
	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO EJERCICIO 2016	28.360.577,38	140.1480,61	29.762.057,99
(+) Resto de entradas	0,00	12.810,63	12.810,63
B) SALDO FINAL BRUTO EJERCICIO 2016	28.360.577,38	1414.097,24	29.774.674,62
C) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	28.360.577,38	1414.097,24	29.774.674,62
(+) Resto de entradas	0,00	23.049,29	23.049,29
D) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	28.360.577,38	1.437.146,53	29.797.723,91
E) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	-22.688.461,90	-1318.836,76	-24.002.298,66
(+) Dotación a la amortización del ejercicio	-2.836.057,74	-26.944,74	-2.863.002,48
F) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	-25.524.519,64	-1340.781,50	-26.865.301,14
G) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	-25.524.519,64	-1340.781,50	-26.865.301,14
(+) Dotación a la amortización del ejercicio	-2.836.057,74	-25.271,45	-2.861.329,19
H) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	-28.360.577,38	-1.366.052,95	-29.726.630,33
I) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	0,00	0,00	0,00
K) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	0,00	0,00	0,00
L) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	0,00	0,00	0,00
INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	0,00	71.093,58	71.093,58

Fondo de comercio

El detalle de los Fondos de Comercio al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Fondo de Comercio: entidad fusionada	Fecha efectos contables de la fusión	Valor del Fondo de Comercio (*)	2016		2017		EUROS
			Amortización acumulada	Valor neto contable	Amortización acumulada	Valor neto contable	
GES-BM&Nueva Nidarsa	01/01/2001	26.710.633,25	24.039.589,92	2.671.063,33	26.710.633,25	0,00	
Lusogest	01/01/2004	1.649.944,13	1.484.949,72	164.994,41	1.649.944,13	0,00	
		28.360.577,38	25.524.519,64	2.836.057,74	28.360.577,38	0,00	

(*) El valor del fondo de comercio reconocido en la fecha de adquisición es el siguiente:

Fondo de Comercio: entidad fusionada	Fecha efectos contables de la fusión	Valor del Fondo de Comercio*	EUROS
Lusogest	01/01/2004	2.062.430,20	
		48.570.356,47	

Como consecuencia de la transición al Plan General de Contabilidad aprobado por RD1514/2007 de 16 de noviembre, el valor registrado del fondo de comercio es compensado por la amortización acumulada por la Sociedad hasta la fecha de transición, 1 de enero de 2008; el detalle es el siguiente:

Handwritten signatures and initials: "B", "JMP", "MS", and a large "V" or "1" mark.

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

EUROS				
01/01/2008				
Fondo de Comercio: entidad fusionada	Fecha efectos contables de la fusión	Valor del Fondo de Comercio	Amortización acumulada	Valor neto contable
GES-BM&Nueva Nidarsa	01/01/2001	46.507.926,27	19.797.293,02	26.710.633,25
Lusogest	01/01/2004	2.062.430,20	412.486,07	1.649.944,13
		48.570.356,47	20.209.779,09	28.360.577,38

Elementos totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad tenía elementos de las inmobilizaciones intangibles totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 29.610.351,51 Euros y 1.249.774,13 Euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2017 ha quedado totalmente amortizado el Fondo de Comercio.

Corrección valorativa por deterioro

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han registrado correcciones valorativas por deterioro de los bienes del inmovilizado.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros corporativas que cubren los daños propios que puedan sufrir los diversos elementos del inmovilizado intangible de la empresa con límites y coberturas adecuados a los tipos de riesgo. Asimismo, se cubren las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad.

10. Arrendamientos

La Sociedad mantiene en vigor un contrato de arrendamiento con Espirito Santo Vanguarda, S.L. por las instalaciones que ocupa la Sociedad sitas en la C/Serrano nº 88 de Madrid.

El contrato tiene vigencia hasta el 21 de agosto de 2021.

El importe del gasto por este arrendamiento asciende a 198.372,29 Euros en el ejercicio 2017, siendo el gasto por el mismo concepto en el ejercicio 2016 de 197.378,39 Euros.

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe "Resto de activos" del balance una fianza por importe de 28.800,69 Euros correspondiente a este contrato de arrendamiento.

11. Tesorería y resto de activos y pasivos

Tesorería

El saldo reflejado en el epígrafe de Tesorería del balance se corresponde con el saldo depositado en la caja de la entidad.

Resto de activos

Handwritten marks and signatures at the bottom right of the page.

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

El desglose del importe resto de activos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	EUROS	
	Saldos al 31.12.17	Saldos al 31.12.16
Fianzas y depósitos constituidos a L/P	28.800,69	46.451,13
Anticipo de remuneraciones	35.982,04	16.200,00
Gastos anticipados	91.414,51	131.152,96
	156.197,24	193.804,09

12. Planes de pensiones y otras prestaciones

La Sociedad ha abonado en el ejercicio 2017 un importe total a planes de aportación definida un total de - 9.746,82 Euros, contabilizado como gasto del ejercicio en el epígrafe de "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias, siendo el importe recogido por el mismo concepto en las cuentas anuales del ejercicio 2016 de 4.584,06 Euros.

Dichas aportaciones están recogidas en el acuerdo de fecha 14 de mayo de 2009 entre la Sociedad y los representantes de los trabajadores.

13. Provisiones y contingencias

El importe y movimientos en las cuentas de provisiones y contingencias durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 ha sido el siguiente:

	EUROS			
	Saldos al 31.12.16	Dotaciones	Aplicaciones	Saldos al 31.12.17
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	352,62	9.394,20	-8.963,22	783,60
Provisiones por estructuración	751.800,00	0,00	-751.800,00	0,00
Otras provisiones	400.000,00	0,00	0,00	400.000,00
	1.152.152,62	9.394,20	-760.763,22	400.783,60

Descripción de la naturaleza de la obligación asumida

1) Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal:

Se corresponde con el importe de retribuciones a largo plazo mediante sistemas de aportación definida pendiente de pago al cierre del ejercicio.

2) Provisiones por reestructuración:

Se corresponde con el importe provisionado en ejercicios anteriores por la reestructuración del personal de la entidad. Al 31 de diciembre de 2017 se retrocede la provisión pendiente de aplicar por este concepto.

3) Otras provisiones: se desglosa en dos partidas diferentes

a) Provisión realizada en ejercicios anteriores por una posible reclamación de unos fondos de inversión de unas retenciones soportadas y sobre las cuales no se realizó, por parte de la Sociedad, la correspondiente solicitud de devolución a la Agencia Tributaria, siendo el siguiente detalle:

NB Bolsa selección, Fondo de inversión	82.726,43 Euros.
NB Valor Europa, Fondo de inversión	16.858,71 Euros.

Handwritten signatures and initials.

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

NB Global Flexible 0-100, Fondo de inversión 20.269,75 Euros.

- b) Provisión realizada en ejercicios anteriores por la cuantía de 280.145,11 Euros, en virtud del procedimiento 239/2010 a instancia de Ahorrocapi, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. contra la Sociedad Gestora.

14. Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Comisiones percibidas

El detalle de las comisiones reconocidas en los ejercicios 2017 y 2016 por clases es el siguiente:

	EUROS	
	2017	2016
Comisión de gestión	6.829.996,84	7.632.671,36
Fondos de inversión	5.848.865,44	6.369.421,32
Sociedades de inversión de capital variable	876.608,64	1.146.944,15
Carteras	104.432,76	116.305,89
Comisión de administración	41.756,97	35.645,24
Sociedades de inversión de capital variable	41.756,97	35.645,24
Comisión de suscripciones y reembolsos	182.519,78	285.512,26
Fondos de inversión	182.519,78	285.512,26
Otras comisiones	111.934,29	112.595,28
	7.166.207,88	8.066.424,14

Comisiones pagadas

El detalle de las comisiones pagadas en los ejercicios 2017 y 2016 por clases es el siguiente:

	EUROS	
	2017	2016
Comisión de gestión retrocedidas	4.289.091,39	4.617.746,43
Fondos de inversión	3.722.827,55	3.889.319,23
Sociedades de inversión de capital variable	417.717,18	571.391,41
Carteras	148.546,66	157.035,79
	4.289.091,39	4.617.746,43

Intereses y rendimientos asimilados

El detalle de los intereses y rendimientos asimilados reconocidos en los ejercicios 2017 y 2016, en función de su procedencia es el siguiente:

	EUROS	
	2017	2016
Depositos a la vista	627,28	789,42
Depositos a plazo	14.984,38	184.271,25
	15.611,66	185.060,67

Resultado de operaciones financieras

El detalle del resultado de operaciones financieras para los ejercicios 2017 y 2016, en función de su procedencia es el siguiente:

Handwritten marks and signatures at the bottom right of the page.

NOVO BANCO GESTION
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	EUROS	
	2017	2016
Cartera de negociación		
Valores representativos de deuda a C/P	186.800,00	428.200,00

15. Gastos de personal y otros gastos generales

Gastos de personal

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	EUROS	
	2017	2016
Sueldos, salarios y asimilados	1.039.822,39	798.623,70
Cargas sociales	364.773,54	237.319,23
Seguridad Social a cargo de la empresa	246.743,06	163.194,37
Aportaciones a sistemas compensación de pensiones	9.746,82	4.584,06
Otros gastos sociales	108.283,66	69.540,80
	1.404.595,93	1.035.942,93

Gastos generales

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	EUROS	
	2017	2016
Arrendamientos y cánones (nota 10)	198.372,29	197.378,39
Reparaciones y conservación	5.709,26	6.215,50
Servicios de profesionales independientes	467.691,43	867.694,88
Transportes	5.756,02	10.546,11
Primas de seguros	9.235,05	9.235,05
Servicios bancarios y similares	522,21	291,54
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	68.540,34	88.111,89
Suministros	483.410,75	479.759,64
Otros servicios	138.705,77	262.141,94
Tributos	96.483,52	174.285,57
Otros resultados de explotación	-3.610,00	-79.781,65
	1.470.816,64	2.015.878,86

Handwritten signature

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

16. Situación fiscal

El desglose de los activos y pasivos fiscales corrientes al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

EJERCICIO 2017	EUROS	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Hacienda Pública por IVA	0,00	6.764,95
Hacienda Pública por Impuesto Sociedades	39.669,69	0,00
Hacienda Pública por retenciones practicadas	0,00	151.342,76
Organismos de la Seguridad Social	0,00	27.318,90
	39.669,69	185.426,61

EJERCICIO 2016	EUROS	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Hacienda Pública por IVA	0,00	1.540,26
Hacienda Pública por Impuesto Sociedades	37.105,50	0,00
Hacienda Pública por retenciones practicadas	0,00	209.174,05
Organismos de la Seguridad Social	0,00	15.010,53
	37.105,50	225.724,84

Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios corrientes

Las Sociedades tienen la obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades, estando los beneficios fiscales sujetos a un gravamen del 25%

El detalle del cálculo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

EJERCICIO 2017	EUROS		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Gastos	Ingresos	Diferencia
Saldo de Ingresos y gastos del ejercicio	-10.058.588,41	8.130.634,19	-1.927.952,22
	Aumentos	Disminuciones	Diferencia
Impuesto de Sociedades	0,00	0,00	0,00
Diferencias permanentes	0,00	-938.600,00	-938.600,00
Diferencias temporarias:			
Con origen en el ejercicio	1.418.028,87	0,00	1.418.028,87
Con origen en ejercicios anteriores	0,00	-4.106,19	-4.106,19
	1.418.028,87	-942.706,19	476.322,68
Compensación de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores			0,00
Base imponible (resultado fiscal)			-1.452.629,54
Cuota (25%)			0,00
Deducciones			0,00
Gasto por Impuesto de Sociedades			0,00

Handwritten notes and signatures at the bottom right of the page, including the number '76' and a signature.

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

EJERCICIO 2016	EUROS		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Gastos	Ingresos	Diferencia
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-10.645.918,75	8.768.292,94	-1.877.625,81
	Aumentos	Disminuciones	Diferencia
Impuesto de Sociedades	0,00	0,00	0,00
Diferencias permanentes	0,00	0,00	0,00
Diferencias temporarias:			
Con origen en el ejercicio	1.418.385,64	-472.490,40	945.895,24
Con origen en ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00
	1.418.385,64	-472.490,40	945.895,24
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			0,00
Base imponible (resultado fiscal)			-931.730,57
Cuota (25%)			0,00
Deducciones			0,00
Gasto por Impuesto de Sociedades			0,00

Las diferencias permanentes al 31 de diciembre de 2017 corresponden al importe de aplicación de provisiones y del cambio de valor razonable de instrumentos financieros.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables durante los últimos ejercicios que le son de aplicación de acuerdo con la legislación vigente. La Dirección de la Sociedad no espera que surjan pasivos adicionales significativos como consecuencia de la eventual inspección que puedan llevar a cabo las autoridades fiscales de las declaraciones de impuestos presentadas hasta la fecha por la Sociedad.

Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

Las diferencias temporarias derivadas de la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos, pasivos y determinados instrumentos de patrimonio de la empresa, se registran en las cuentas "Activos por Impuesto sobre Beneficios Diferido" o "Pasivos por Impuesto sobre Beneficios Diferido", según corresponda.

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2017 de los activos por impuestos sobre beneficios diferidos es el siguiente:

Handwritten signatures and initials, including a large '78' and several illegible marks.

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	EUROS			
	Saldos al 31.12.16	Adiciones	Retiros	Saldos al 31.12.17
Activos por diferencias temporarias deducibles	117.625,23	0,00	0,00	117.625,23
Créditos por pérdidas a compensar	910.622,34	0,00	0,00	910.622,34
	1.028.247,57	0,00	0,00	1.028.247,57

La sociedad mantiene reconocido contablemente crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas mencionadas anteriormente por importe de 910.622,34 Euros en el ejercicio 2017, al igual que en el ejercicio 2016. La sociedad no ha reconocido crédito fiscal por la base imponible negativa generada en el ejercicio en aplicación del principio de prudencia, ya que lo considera de difícil recuperabilidad.

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2017 de los pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos es el siguiente:

	EUROS			
	Saldos al 31.12.16	Adiciones	Retiros	Saldos al 31.12.17
Pasivos por diferencias temporarias deducibles	2.576,48	0,00	0,00	2.576,48

La sociedad pertenece desde el ejercicio 2016 al grupo de consolidación fiscal integrado por las siguientes entidades, siendo Novo Activos Financieros España, S.A.U. la cabecera del mismo:

Denominación	NIF
Novo Activos Financieros España, S.A.U.	A78786381
Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	A79058384
Novo Banco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	A82939455
Novo Banco Servicios Corporativos, S.L.	B81525776
Novo Vanguarda, S.L.	B86313954

El detalle de las bases imponibles negativas es el siguiente:

		EUROS	
	Tipo de gravamen	2017	2016
Ejercicio 2004	25%	539.230,92	539.230,92
Ejercicio 2005	25%	1.442.464,59	1.442.464,59
Ejercicio 2010	25%	693.271,80	693.271,80
Ejercicio 2016	25%	931.730,67	931.730,67
Ejercicio 2017	25%	1.452.629,54	-
		5.059.327,52	3.606.697,98

Handwritten signatures and initials, including "JPP" and "K".

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

17. Operaciones con partes vinculadas

Operaciones con partes vinculadas

El detalle de las operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

EJERCICIO 2017						EUROS
	Entidad dominante	Empresas de grupo	Empresas con control conjunto	Empresas asociadas	Miembros del órgano de administración y personal de alta dirección	Otras partes vinculadas
Ventas	--	--	--	--	--	--
Ventas de inmovilizado	--	--	--	--	--	--
Compras	--	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	3.948.949,73	--	--	--	--
Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--
Gastos financieros	--	--	--	--	--	--
Arrendamiento financiero	--	--	--	--	--	--
Transparencia de investigación y desarrollo	--	--	--	--	--	--
Dotación provisiones instrumentos patrimonio	--	--	--	--	--	--
Ingresos por intereses	--	15.811,66	--	--	--	--
Gastos por intereses	--	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--	--
Remuneraciones e indemnizaciones	--	--	--	--	--	--
Aportaciones a planes de pensiones o seguros de vida	--	--	--	--	--	--
Prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios	--	--	--	--	--	--

EJERCICIO 2016						EUROS
	Entidad dominante	Empresas de grupo	Empresas con control conjunto	Empresas asociadas	Miembros del órgano de administración y personal de alta dirección	Otras partes vinculadas
Ventas	--	--	--	--	--	--
Ventas de inmovilizado	--	--	--	--	--	--
Compras	--	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	185.060,87	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	4.683.727,50	--	--	--	--
Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--
Gastos financieros	--	--	--	--	--	--
Arrendamiento financiero	--	--	--	--	--	--
Transparencia de investigación y desarrollo	--	--	--	--	--	--
Dotación provisiones instrumentos patrimonio	--	--	--	--	--	--
Ingresos por intereses	--	--	--	--	--	--
Gastos por intereses	--	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--	--
Remuneraciones e indemnizaciones	--	--	--	--	--	--
Aportaciones a planes de pensiones o seguros de vida	--	--	--	--	--	--
Prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios	--	--	--	--	--	--

Handwritten signatures and initials: "TV", "MS", "R", "JPP", "V".

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Las operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2017 y 2016 son propias del tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado.

Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos con partes vinculadas de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

EJERCICIO 2017						
	Entidad dominante	Empresas de grupo	Empresas con control conjunto	Empresas asociadas	Miembros del órgano de administración y personal de alta dirección	Otras partes vinculadas
SALDOS DEUDORES						
Créditos concedidos	--	6.700.000,00	--	--	--	--
Cuentas corrientes	--	304.192,84	--	--	--	--
Clientes	--	--	--	--	--	--
Deudores	--	--	--	--	--	--
Anticipos concedidos	--	--	--	--	--	--
Otros	--	2.643,28	--	--	--	--
	--	7.006.836,13	--	--	--	--
SALDOS ACREEDORES						
Prestamos recibidos	--	--	--	--	--	--
Cuentas corrientes	--	--	--	--	--	--
Proveedores	--	--	--	--	--	--
Acreedores	180.588,80	608.596,59	--	--	--	--
Anticipos recibidos	--	--	--	--	--	--
Otros	--	--	--	--	--	--
	180.588,80	608.596,59	--	--	--	--
EJERCICIO 2016						
	Entidad dominante	Empresas de grupo	Empresas con control conjunto	Empresas asociadas	Miembros del órgano de administración y personal de alta dirección	Otras partes vinculadas
SALDOS DEUDORES						
Créditos concedidos	--	5.000.000,00	--	--	--	--
Cuentas corrientes	--	1.772.101,16	--	--	--	--
Clientes	--	--	--	--	--	--
Deudores	--	37.883,11	--	--	--	--
Anticipos concedidos	--	--	--	--	--	--
Otros	--	43.056,17	--	--	--	--
	--	6.853.040,43	--	--	--	--
SALDOS ACREEDORES						
Prestamos recibidos	--	352.719,56	--	--	--	--
Cuentas corrientes	--	--	--	--	--	--
Proveedores	--	--	--	--	--	--
Acreedores	--	909.359,12	--	--	--	--
Anticipos recibidos	--	--	--	--	--	--
Otros	--	--	--	--	--	--
	--	1.262.078,68	--	--	--	--

18. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no ha incurrido en gastos significativos de carácter medioambiental. No se ha considerado necesario registrar dotación alguna para riesgos y gastos de carácter medioambiental.

No existe información significativa de cuestiones medioambientales que sea necesaria suministrar en la memoria para que las cuentas anuales ofrezcan la imagen fiel (Anexo I adjunto).

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner of the page.

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

La Sociedad no tenía presentados garantías ante terceros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y no existe ninguno otro pasivo contingente que los que se detallan en el balance y en la memoria.

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

La información en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, es la siguiente:

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	86,87	81,20
Ratio de operaciones pagadas	85,71	81,82
Ratio de operaciones pendientes de pago	92,73	78,65
	Euros	Euros
Total pagos realizados	5.756.227,42	6.425.758,52
Total pagos pendientes	1.134.065,70	1.569.574,32

21. Obligaciones de información de los miembros del Consejo de administración, exigida por el artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital y remuneraciones de los miembros del consejo de administración.

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 los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2017 y 2016 asciende a 9.999,99 y 0,00 euros respectivamente, y por la dirección ejecutiva 177.819,21 y 170.012,73 euros respectivamente.

22. Honorarios de Auditoría

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el importe de los honorarios devengados por trabajos de auditoría de la Sociedad ha ascendido a 11.900,00 Euros y 22.680,00 Euros respectivamente.

Adicionalmente, durante los ejercicios 2017 y 2016, se han devengado por parte del auditor por servicios profesionales relacionados con la auditoría y otros servicios la cantidad de 2.900,00 Euros y 7.500 Euros, respectivamente.

NOVO BANCO GESTION

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

23. Gestión de riesgos.

La Sociedad dispone de una organización y de unos sistemas que le permiten identificar, medir y controlar los riesgos financieros a los que está expuesto el grupo las actividades propias de la Sociedad que conllevan diversos tipos de riesgos financieros:

Riesgo de mercado

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

La gestión de las inversiones se encuadran en un estilo prudente y contemplando los límites de riesgo.

Riesgo de tipo de cambio

La sociedad no se encuentra expuesta directamente a riesgo de tipo de cambio. Podría verse expuesta indirectamente a través del riesgo de tipo de cambio que soportan las IIC's gestionadas por la Sociedad.

Riesgo de tipo de interés

La Sociedad invierte principalmente en depósitos a un año y cuentas corrientes a la vista por lo que minimiza el impacto del riesgo de tipo de interés y valor razonable.

Riesgo de crédito

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

Riesgo de liquidez

La sociedad gestiona de forma prudente el riesgo de liquidez, intentando en todo momento mantener el suficiente efectivo en cuenta corriente, depósitos y deuda Española para atender a sus obligaciones de pago en forma y plazo.

24. Gestión del 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.

Madrid, 27 de febrero de 2018

El Consejo de Administración



ANEXO I

**DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES**

Identificación de la Sociedad: Novo Banco Gestión Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

CIF: A79058384

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).

El Consejo de Administración



Josep Ferriz



Maria S

RS

ms
P
V

NOVO BANCO GESTION

Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJECICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible

El año 2017 terminó dentro de un escenario donde la expansión económica se había extendido a lo largo del mundo con niveles de inflación bajos. Los avances tecnológicos y la mayor flexibilidad laboral fueron los principales causantes de que los niveles de inflación se situaran por debajo de lo deseado. El impacto de estas cuestiones en el largo plazo explicó que muchos integrantes de los bancos centrales de los países desarrollados dirigieran sus miradas hacia otras cuestiones. El mejor resumen lo hizo Draghi en referencia a la Eurozona; *"los riesgos de deflación han quedado atrás, pero también han minorado las probabilidades de afrontar bajas tasas de inflación"*. Así pues, durante el año sí hubo inflación y las cifras a escala global estuvieron en el entorno del 3%, apuntaladas por las mejoras en los países desarrollados.

En marzo, Draghi consideró que los *"riesgos de deflación habían desaparecido en gran medida"* y el comunicado del encuentro de la entidad ya no recogió la mención a la posibilidad de *"actuar con todos los instrumentos dentro de su mandato"*. Un primer paso que se vio seguido de otros, como la retirada del comunicado del encuentro de junio de la mención a asistir a menores tipos en la UEM. El lenguaje del banco central fue evolucionando hacia un tono menos generoso, en línea con las mejoras detectadas en la Eurozona y que llevaron a describir un entorno de riesgos equilibrados.

El gran paso del BCE llegó en otoño cuando decidió prolongar en 9 meses las compras netas de activos, hasta septiembre de 2018. Unas compras que todavía no divisarían una fecha para su fin, pero que se recortarían de 60 mm € hasta 30 mm € con el inicio del próximo año. Las anteriores cifras, junto a los actuales niveles de tipos y las reinversiones de los vencimientos, continuaron suponiendo una política monetaria expansiva para la UEM. Los niveles de inflación insatisfactorios en la zona euro y, sobre todo, la necesidad de constatar que su mejora sea auto-sostenible, justificaron esta situación; sin embargo, en un último gesto en 2017, Draghi apuntó que las perspectivas para la mencionada sostenibilidad habían mejorado.

La Reserva Federal llevó a cabo tres subidas de tipos que los llevó del 0,75% hasta el 1,50%, dichas subidas pasaron a un segundo plano respecto a los pasos dados para reducir el balance. A mediados de año, se decidió la hoja de ruta para culminar este proceso y, en septiembre, se aprobó el inicio de su aplicación; de forma que empezó a limitarse la cuantía de las reinversiones de los vencimientos de la cartera de la Fed, limitación que trimestralmente evolucionaría al alza, de no ser recomendable lo contrario. Sin embargo, esta situación no se dio y el gran hito se confirmó en diciembre, pues se aprobó la aceleración del ajuste del balance de la Reserva Federal con el inicio del año. Durante la segunda mitad del año EE.UU. mostró un aumento de la actividad económica; sin embargo, la política monopolizó gran parte de los titulares del año estadounidense, desde las tensiones con otras naciones hasta la estrategia de proteccionismo comercial, pasando por la ansiada reforma fiscal. Finalmente, ésta supuso la primera gran victoria de la Administración de Trump y, aunque fue descafeinada respecto a las promesas iniciales, permitió empezar a jugar a favor del crecimiento en la parte final del año.

La menor generosidad monetaria de la Fed, se vio acompañada en noviembre por una subida de tipos en +25 p.b hasta 0,50% en Reino Unido. El Banco de Inglaterra, a modo de cortafuegos de las ramificaciones del apoyo al Brexit, articuló en 2016 un completo paquete de medidas de estímulos entre las que se incluyó una bajada de tipos de 25 p.b. Sin embargo, en un primer momento, la economía británica evolucionó mejor de lo esperado y la inflación subió hasta cotas del 3% anual erosionando los recursos reales de los hogares, de forma que la entidad británica aprovechó esta coyuntura para recuperar su margen de confort volviendo a situar los tipos en la cota de 0,50% que tanto le costó sacrificar. El banco central británico siempre tuvo muy presente el impacto de los tipos sobre la banca y los planes de pensiones, explicando su deseo de recuperar el "colchón" por esta vía. El Brexit pasó por fases bastantes dispares en 2017; desde la apuesta de May, a favor de una estrategia dura antes de activar el mecanismo de salida en marzo, hasta las cesiones británicas que permitieron a los jefes de Estado y Gobierno de la Unión Europea, dar el visto bueno a los resultados de la primera fase de las negociaciones.

En términos de hitos políticos, la primera gran cita de este año fue en Holanda, donde el partido euroescéptico VVD cosechó unos resultados peores de lo previsto al lograr el 13% de los votos, permitiendo un respiro que tuvo continuidad con la sólida victoria de Macron en las elecciones a la Presidencia de Francia en mayo. Por el contrario, las noticias en la segunda mitad del año fueron menos positivas, dado que los resultados electorales en Alemania complicaron la conformación de gobierno y dejaron la puerta abierta a unas segundas elecciones, mientras que en Austria los euroescépticos se convirtieron en la bisagra para poder gobernar. Sin embargo, estas noticias llegaron en un momento de

aceleración del crecimiento y sorpresas positivas a este respecto, haciendo que su impacto fuera muy distinto a lo que hubiera ocurrido unos trimestres antes.

Las elecciones en Italia acabarán celebrándose en 2018 y lo harán en un escenario de consolidación de la recuperación económica, pero también marcado por las presiones en el ámbito europeo para poder mejorar el trato a la banca italiana. A comienzos de junio, las autoridades italianas consiguieron acordar con Bruselas el rescate preventivo de Monte dei Paschi, justo unas semanas antes de tener que afrontar la liquidación de Banca Popolare di Vicenza y Veneto Banca.

En España, y también en junio, asistimos a la resolución del Banco Popular y a su posterior venta al Banco Santander. Un hecho que se produjo en un año caracterizado por el dinamismo del crecimiento, como atestiguan los avances del PIB en niveles del 3%. No obstante, esta situación se vio ensombrecida, parcialmente, por el aumento de la incertidumbre política en los últimos meses del año.

Portugal vivió un buen año del que caben destacar dos cuestiones: la salida del procedimiento de déficit excesivo y la subida del rating del país por parte de S&P. En septiembre, la agencia estadounidense volvió a situar la nota portuguesa en grado de inversión al mejorarla hasta BBB-.

A pesar de la continuidad de ciertos problemas de fondo y episodios negativos, el saldo de 2017 fue mucho mejor de lo esperado y podría resumirse como un ejercicio de menos a más en el que, incluso, las cifras de crecimiento en países como Italia y Japón acabaron por sorprender al alza.

Uso de instrumentos financieros por la entidad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se recoge en la memoria de las cuentas anuales adjunta, está ajustado a sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente, así como a la política vigente en la entidad.

Gastos de Investigación y Desarrollo

Dado su objeto social, la Sociedad no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad no ha realizado negocios con acciones propias durante el ejercicio.

Periodo medio de pago a proveedores

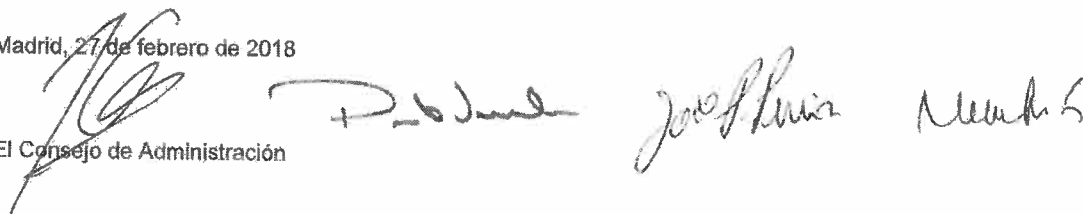
Nada que indicar adicional a lo comentado en la memoria de las cuentas anuales de la Sociedad.

Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de relevancia que no se señalen en la memoria de las cuentas anuales adjunta.

Madrid, 27 de febrero de 2018

El Consejo de Administración

The image shows four handwritten signatures in black ink, arranged horizontally. The first signature is on the left, followed by three more signatures to its right. The signatures are cursive and appear to be of different individuals.A small, handwritten mark or signature in the bottom right corner of the page, consisting of a few vertical and diagonal strokes.

NOVO BANCO GESTION
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJECICIO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible

El año 2017 terminó dentro de un escenario donde la expansión económica se había extendido a lo largo del mundo con niveles de inflación bajos. Los avances tecnológicos y la mayor flexibilidad laboral fueron los principales causantes de que los niveles de inflación se situaran por debajo de lo deseado. El impacto de estas cuestiones en el largo plazo explicó que muchos integrantes de los bancos centrales de los países desarrollados dirigieran sus miradas hacia otras cuestiones. El mejor resumen lo hizo Draghi en referencia a la Eurozona; *"los riesgos de deflación han quedado atrás, pero también han minorado las probabilidades de afrontar bajas tasas de inflación"*. Así pues, durante el año sí hubo inflación y las cifras a escala global estuvieron en el entorno del 3%, apuntaladas por las mejoras en los países desarrollados.

En marzo, Draghi consideró que los *"riesgos de deflación habían desaparecido en gran medida"* y el comunicado del encuentro de la entidad ya no recogió la mención a la posibilidad de *"actuar con todos los instrumentos dentro de su mandato"*. Un primer paso que se vio seguido de otros, como la retirada del comunicado del encuentro de junio de la mención a asistir a menores tipos en la UEM. El lenguaje del banco central fue evolucionando hacia un tono menos generoso, en línea con las mejoras detectadas en la Eurozona y que llevaron a describir un entorno de riesgos equilibrados.

El gran paso del BCE llegó en otoño cuando decidió prolongar en 9 meses las compras netas de activos, hasta septiembre de 2018. Unas compras que todavía no divisarían una fecha para su fin, pero que se recortarían de 60 mm € hasta 30 mm € con el inicio del próximo año. Las anteriores cifras, junto a los actuales niveles de tipos y las reinversiones de los vencimientos, continuaron suponiendo una política monetaria expansiva para la UEM. Los niveles de inflación insatisfactorios en la zona euro y, sobre todo, la necesidad de constatar que su mejora sea auto-sostenible, justificaron esta situación; sin embargo, en un último gesto en 2017, Draghi apuntó que las perspectivas para la mencionada sostenibilidad habían mejorado.

La Reserva Federal llevó a cabo tres subidas de tipos que los llevó del 0,75% hasta el 1,50%, dichas subidas pasaron a un segundo plano respecto a los pasos dados para reducir el balance. A mediados de año, se decidió la hoja de ruta para culminar este proceso y, en septiembre, se aprobó el inicio de su aplicación; de forma que empezó a limitarse la cuantía de las reinversiones de los vencimientos de la cartera de la Fed, limitación que trimestralmente evolucionaría al alza, de no ser recomendable lo contrario. Sin embargo, esta situación no se dio y el gran hito se confirmó en diciembre, pues se aprobó la aceleración del ajuste del balance de la Reserva Federal con el inicio del año. Durante la segunda mitad del año EE.UU. mostró un aumento de la actividad económica; sin embargo, la política monopolizó gran parte de los titulares del año estadounidense, desde las tensiones con otras naciones hasta la estrategia de proteccionismo comercial, pasando por la ansiada reforma fiscal. Finalmente, ésta supuso la primera gran victoria de la Administración de Trump y, aunque fue descafeinada respecto a las promesas iniciales, permitió empezar a jugar a favor del crecimiento en la parte final del año.

La menor generosidad monetaria de la Fed, se vio acompañada en noviembre por una subida de tipos en +25 p.b hasta 0,50% en Reino Unido. El Banco de Inglaterra, a modo de cortafuegos de las ramificaciones del apoyo al Brexit, articuló en 2016 un completo paquete de medidas de estímulos entre las que se incluyó una bajada de tipos de 25 p.b. Sin embargo, en un primer momento, la economía británica evolucionó mejor de lo esperado y la inflación subió hasta cotas del 3% anual erosionando los recursos reales de los hogares, de forma que la entidad británica aprovechó esta coyuntura para recuperar su margen de confort volviendo a situar los tipos en la cota de 0,50% que tanto le costó sacrificar. El banco central británico siempre tuvo muy presente el impacto de los tipos sobre la banca y los planes de pensiones, explicando su deseo de recuperar el "colchón" por esta vía. El Brexit pasó por fases bastantes dispares en 2017; desde la apuesta de May, a favor de una estrategia dura antes de activar el mecanismo de salida en marzo, hasta las cesiones británicas que permitieron a los jefes de Estado y Gobierno de la Unión Europea, dar el visto bueno a los resultados de la primera fase de las negociaciones.

En términos de hitos políticos, la primera gran cita de este año fue en Holanda, donde el partido euroescéptico VVD cosechó unos resultados peores de lo previsto al lograr el 13% de los votos, permitiendo un respiro que tuvo continuidad con la sólida victoria de Macron en las elecciones a la Presidencia de Francia en mayo. Por el contrario, las noticias en la segunda mitad del año fueron menos positivas, dado que los resultados electorales en Alemania complicaron la conformación de gobierno y dejaron la puerta abierta a unas segundas elecciones, mientras que en Austria los euroescépticos se convirtieron en la bisagra para poder gobernar. Sin embargo, estas noticias llegaron en un momento de

B
JPP
P.ux

aceleración del crecimiento y sorpresas positivas a este respecto, haciendo que su impacto fuera muy distinto a lo que hubiera ocurrido unos trimestres antes.

Las elecciones en Italia acabarán celebrándose en 2018 y lo harán en un escenario de consolidación de la recuperación económica, pero también marcado por las presiones en el ámbito europeo para poder mejorar el trato a la banca italiana. A comienzos de junio, las autoridades italianas consiguieron acordar con Bruselas el rescate preventivo de Monte dei Paschi, justo unas semanas antes de tener que afrontar la liquidación de Banca Popolare di Vicenza y Veneto Banca.

En España, y también en junio, asistimos a la resolución del Banco Popular y a su posterior venta al Banco Santander. Un hecho que se produjo en un año caracterizado por el dinamismo del crecimiento, como atestiguan los avances del PIB en niveles del 3%. No obstante, esta situación se vio ensombrecida, parcialmente, por el aumento de la incertidumbre política en los últimos meses del año.

Portugal vivió un buen año del que caben destacar dos cuestiones: la salida del procedimiento de déficit excesivo y la subida del rating del país por parte de S&P. En septiembre, la agencia estadounidense volvió a situar la nota portuguesa en grado de inversión al mejorarla hasta BBB-.

A pesar de la continuidad de ciertos problemas de fondo y episodios negativos, el saldo de 2017 fue mucho mejor de lo esperado y podría resumirse como un ejercicio de menos a más en el que, incluso, las cifras de crecimiento en países como Italia y Japón acabaron por sorprender al alza.

Uso de instrumentos financieros por la entidad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se recoge en la memoria de las cuentas anuales adjunta, está ajustado a sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente, así como a la política vigente en la entidad.

Gastos de Investigación y Desarrollo

Dado su objeto social, la Sociedad no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad no ha realizado negocios con acciones propias durante el ejercicio.

Periodo medio de pago a proveedores

Nada que indicar adicional a lo comentado en la memoria de las cuentas anuales de la Sociedad.

Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de relevancia que no se señalen en la memoria de las cuentas anuales adjunta.

Madrid, 27 de febrero de 2018

El Consejo de Administración

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

En la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión de Novo Banco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, contenidas en un documento de 44 páginas que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance de situación, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo, una memoria y un informe de gestión.

Todos los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

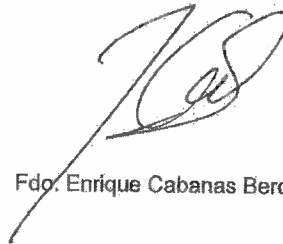
Madrid, 27 de Febrero de 2018

El presidente



Fdo: Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos

Secretario consejero



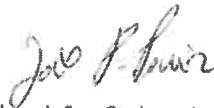
Fdo: Enrique Cabanas Berdices

El vocal



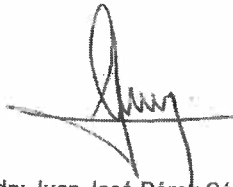
Fdo: Nuno Manuel Patrício dos Santos

El vocal



Fdo: João Carlos da Piedade Ferreira de Pina Pereira

El Consejero independiente



Fdo: Juan José Pérez Sáez