

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

- Informe de auditoría
- Cuentas anuales del ejercicio 2015
- Informe de gestión del ejercicio 2015



NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.



INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de
NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre del 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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





Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.** a 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe de gesti3n

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

UNIAUDIT OLIVER CAMPS, S.L.
R.O.A.C. N3m. S2213
Juanjo Poo Casasayas

Barcelona, 8 de Marzo de 2016



**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

**UNIAUDIT OLIVER CAMPS,
SL**

Any **2016** N3m. **20/16/07093**
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OL4885308

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Memoria



NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CLASE 8.ª

	2015	2014	PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
ACTIVO CORRIENTE			Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	14.500.937,39	14.840.286,95
Deudores	14.520.430,07	15.481.444,59	Capital	14.500.937,39	14.840.286,95
Cartera de Inversiones financieras	64.484,11	630.574,46	Prima de emisión	11.042.780,00	10.892.250,00
Cartera interior	12.341.744,88	13.961.210,26	Reservas	2.375.826,45	2.311.886,26
Valores representativos de deuda	4.609.635,06	6.127.945,61	Acciones propias	1.636.150,69	1.031.158,79
Instrumentos de patrimonio	2.221.900,48	3.135.103,92	Resultados de ejercicios anteriores	(-)104.916,69	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.242.684,58	2.927.374,18	Resultado del ejercicio	(-)448.903,06	604.991,90
Depósitos en EECC	145.050,00	65.467,51	PASIVO NO CORRIENTE		
Cartera exterior	7.779.015,90	7.807.259,32	PASIVO CORRIENTE		
Valores representativos de deuda	4.161.361,53	3.901.882,18	Acreedores	19.492,68	641.157,64
Instrumentos de patrimonio	1.860.616,12	2.175.708,72	Derivados	15.444,72	637.215,82
Instituciones de Inversión Colectiva	1.757.038,25	1.729.668,42	Periodificaciones	4.047,96	3.941,82
Derivados	-	-			
Intereses de la cartera de inversión	(-)46.906,08	26.005,33			
Tesorería	2.114.201,08	889.659,87			
TOTAL ACTIVO	14.520.430,07	15.481.444,59	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14.520.430,07	15.481.444,59
			CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
			CUENTAS DE COMPROMISO		
			Compromisos por operaciones largas de derivados	1.682.233,64	946.049,80
			Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.208.473,64	790.179,80
			OTRAS CUENTAS DE ORDEN	473.760,00	155.870,00
			Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	8.204.884,10	1.115.508,50
			Otras diversas	8.197.220,00	1.107.750,00
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	7.664,10	7.758,50
				9.887.117,74	2.061.558,30



Las Notas descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2015

OL4885309



NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(-)448.903,06	604.991,90
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	(-)448.903,06	604.991,90



CLASE 8.
by



OL4885311



Las Notas descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

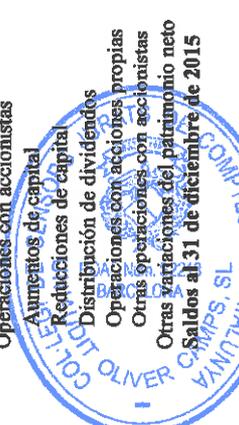
NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

b) Estados totales de cambios en el Patrimonio Neto en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	7.464.530,00	1.136.773,08	742.115,87	-	(-516.824,46)	805.867,38	9.632.461,87
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Ajustado 31.12.2013	7.464.530,00	1.136.773,08	742.115,87	-	(-516.824,46)	805.867,38	9.632.461,87
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	604.991,90	604.991,90
Operación resultados	-	-	289.042,92	-	516.824,46	(-805.867,38)	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	3.427.720,00	1.176.309,96	-	-	-	-	4.604.029,96
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	(-1.196,78)	-	-	-	-	(-1.196,78)
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10.892.250,00	2.311.886,26	1.031.158,79	-	-	604.991,90	14.840.286,95
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Ajustado 31.12.2014	10.892.250,00	2.311.886,26	1.031.158,79	-	-	604.991,90	14.840.286,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(-448.903,06)	(-448.903,06)
Operación resultados	-	-	604.991,90	-	-	(-604.991,90)	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	150.530,00	63.975,53	-	-	-	-	214.505,53
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	(-35,34)	-	-	(-104.916,69)	-	(-104.952,03)
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	11.042.780,00	2.375.826,45	1.636.150,69	(-104.916,69)	-	(-448.903,06)	14.500.937,39

Las Notas descriptas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015



CLASE 8.ª



OL4885312



CLASE 8.ª



OL4885313

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31.12.2015

1 - ACTIVIDAD Y OBJETO SOCIAL

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., (en adelante, la Sociedad) con N.I.F. nº A-83763631, se constituyó el 29 de septiembre de 2003, habiéndose inscrito en el Registro Mercantil de Madrid con la denominación original de NEW DEAL INVERSIONES, S.I.M.C.A.V., S.A. Con fecha de 5 de febrero de 2004, y a raíz de la entrada en vigor de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, adaptó su actual denominación social. Su domicilio social se encuentra en Madrid, Ciudad BBVA, Calle Azul nº 4 al que ha sido trasladado desde su anterior domicilio de la calle Padilla nº 17. El ejercicio económico de la Empresa coincide con el año natural.

La Sociedad figura inscrita con el número 2.905 en el registro administrativo de sociedades de inversión de carácter financiero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de S.I.C.A.V. no armonizada. Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y establecido de acuerdo con lo previsto por la Ley del Mercado de Valores.

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del vigente Código de Comercio. Está controlada por SUESCUN INVERSIONES, S.L., principal accionista de NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., con domicilio en Andosilla, Navarra. Los Administradores consideran que se cumplen las condiciones establecidas por la normativa en vigor para que el grupo esté eximido de presentar cuentas anuales consolidadas.





OL4885314

CLASE 8.ª

El objeto social exclusivo de la Sociedad es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado, y a disposición del público, en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Las Sociedades de Inversión de Capital Variable (S.I.C.A.V.), son sociedades anónimas cuyo capital, representado por las acciones en circulación, es susceptible de aumentar o disminuir dentro de los límites del capital estatutario máximo y del mínimo fijado en sus estatutos, mediante la venta o adquisición por la Sociedad de sus propias acciones en los términos establecidos por la legislación aplicable, sin necesidad de acuerdo de la Junta General de Accionistas.

Se encuentran sujetas, principalmente, a la Ley 35/2003 de 4 de noviembre que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011 de 4 de octubre y por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, a su vigente Reglamento aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sus posteriores modificaciones en el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, y en el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre y, en lo no previsto en ellas, por lo dispuesto por la Ley de Sociedades de Capital, así como a diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta normativa legal establece un régimen fiscal especial así como diversas limitaciones en la operativa y en la composición de los activos y pasivos de estas Sociedades, los principales aspectos de las cuales son:

- Las Sociedades de Inversión dispondrán de un capital inicial íntegramente suscrito y desembolsado, de un importe mínimo de 2.400.000,- euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas no podrá ser inferior a 100.





OL4885315

CLASE 8.ª

- Podrán crearse sociedades de inversión por compartimentos.
- La política de inversión se regirá por los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia. Se delimitan los activos e instrumentos financieros aptos para la inversión (ver apartado “Riesgo procedente de instrumentos financieros” de la Nota 5 de esta memoria).
- Los títulos que integran la cartera deberán estar depositados bajo la custodia de depositarios autorizados y no podrán pignorar ni constituir garantía de ninguna clase, salvo en operaciones que la institución realice en mercados secundarios oficiales.
- Operaciones en instrumentos financieros derivados: deben ceñirse a la tipología de operaciones, requisitos y límites establecidos por la Ley 35/2003, por su vigente Reglamento y por la Orden EHA/888/2008.
- Información periódica: se remitirán a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de Bolsa o del Mercado Alternativo Bursátil los informes diarios, mensuales, trimestrales, semestrales y anuales, requeridos por la legislación vigente.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. La entidad depositaria de la Sociedad es Banco Depositario BBVA, S.A.

La sociedad gestora y la entidad depositaria pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Mercado de Valores.





CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OL4885316

2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 - Imagen fiel

Las Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, de acuerdo con los principios y criterios contables generalmente aceptados, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, Código de Comercio, Plan General de Contabilidad, Ley de Sociedades de Capital, y en especial los criterios establecidos en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que recogen el desarrollo y adaptación de la normativa legal específica que resulta de aplicación a las instituciones de inversión colectiva, al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

2.2 - Principios contables y normas de valoración

En la preparación de las Cuentas Anuales se han seguido los criterios descritos en la Nota 4 sobre Normas de Registro y Valoración, habiéndose aplicado todos los principios contables obligatorios que pudieran tener un efecto significativo sobre las mismas.





OL4885317

CLASE 8.ª

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Básicamente, las estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, si los hubiera. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de la Sociedad, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe tanto al alza como a la baja.

2.3 - Comparación de la información

De acuerdo con la normativa contable, la información contenida en las presentes cuentas anuales del ejercicio 2015, se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014. Las cuentas anuales del ejercicio de 2014 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas el 2 de junio de 2015.

2.4 - Agrupación de partidas

El balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cambios en el patrimonio neto se presentan agrupando las partidas de acuerdo con los modelos establecidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores; en determinados casos, en las notas de la memoria se incluye información desagregada al objeto de completar y/o facilitar su comprensión.





OL4885318

CLASE 8.ª**2.5 - Cambios en criterios contables**

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

2.6 - Corrección de errores

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

3 - APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de los resultados de los ejercicios 2015 y 2014 que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Base de reparto</u>		
Saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio	<u>(-)448.903,06</u>	<u>604.991,90</u>
<u>Aplicación</u>		
A Reserva legal (10% del beneficio del ejercicio)	-	60.499,19
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	(-)448.903,06	-
A Reservas voluntarias	-	544.492,71
	<u>(-)448.903,06</u>	<u>604.991,90</u>

No se han distribuido dividendos a cuenta en el ejercicio 2015.





CLASE 8.ª



OL4885319

4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los criterios y normas de registro y valoración más significativos aplicados en la preparación de las diferentes partidas de las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, son los siguientes:

4.1 - Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico.

a) Activos financieros

Los activos financieros en que invierte la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración y de acuerdo con la Circular 3/2008 de la C.N.M.V., como Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se presentan en el balance como activos corrientes, aún cuando puedan existir inversiones que se mantengan por un período superior a un año.

Las partidas de tesorería que no constituyen depósitos en entidades de crédito en que pueden invertir las IIC, los depósitos por garantías, dividendos a cobrar y otros créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no sean de origen comercial, se consideran como Partidas a cobrar a efectos de su valoración.

a.1 - Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias





CLASE 8.ª



OL4885320

Se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, incluyendo los costes explícitos de la operación directamente atribuibles a la transacción y excluyendo, en la adquisición de valores de renta fija, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos, cupón corrido, los cuales se registran en la cuenta de “Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial (precio de adquisición).

Posteriormente, los activos financieros se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, y en el supuesto de enajenación de los activos en el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros”.

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta “Intereses de la cartera de inversión”.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares, o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye la valoración de los activos de los que proceden.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a los siguientes criterios:





CLASE 8.ª

Instrumentos de patrimonio



OL4885321

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo, siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. Cuando no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejan las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos financieros similares. En el supuesto de que no exista un mercado activo, se aplican precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinado en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponde a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que habiendo sido conocidas y valoradas en el momento de la adquisición, subsistan en el momento de la valoración.





CLASE 8.ª



0L4885322

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia o, de no existir, el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos, conforme a lo dispuesto en la Circular 6/2010 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus sucesivas modificaciones.

a.2 - Partidas a cobrar

Los activos financieros considerados como Partidas a cobrar a efectos de su valoración (básicamente cuentas de Deudores por venta de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación, saldos con Administraciones Públicas y garantías depositadas para operar en mercados financieros), se espera que serán recuperados a corto plazo en todos los casos y, consecuentemente, se valoran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al precio de la transacción (valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles).





0L4885323

CLASE 8.ª

Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan, en su caso, teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

a.3 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio

Las inversiones y periodificaciones cuyo reembolso sea problemático o en las que hayan transcurrido más de 90 días desde su vencimiento total o parcial, se clasifican como Inversiones morosas, dudosas o en litigio.

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, corresponden, a efectos de su valoración, al capítulo de Débitos y partidas a pagar (básicamente cuentas de Acreedores por compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación, deudas con Administraciones Públicas e importes por servicios pendientes de pago como comisiones de gestión, depósito y otros). Se valoran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al precio de la transacción, ajustado por los costes de la transacción directamente atribuibles a la operación. Se espera que serán satisfechos en todos los casos a corto plazo.

c) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan. El beneficio o pérdida surgido al dar de baja el activo forma parte del resultado del ejercicio.





OL4885324

CLASE 8.ª

d) Contabilización de las operaciones

d.1 - Compraventa de valores al contado

Las operaciones con instrumentos de patrimonio y con derivados, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se registran el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” del activo del balance de situación, y el resultado de las operaciones de venta se registra en “Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias por la variación del valor razonable desde la fecha de su adquisición, aunque ésta sea anterior al inicio del ejercicio, en cuyo caso una parte del resultado tendrá como contrapartida el epígrafe de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta operativa, seguida por razones de simplificación, carece de efecto alguno sobre el Patrimonio ni sobre el resultado del ejercicio.

Finalmente, en el caso de compraventa de títulos de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudican los títulos. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.

d.2 - Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran, en el momento de la contratación y hasta el cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en cuentas de orden (compromisos por operaciones) por el importe nominal comprometido.





CLASE 8.ª

0,03 - 0,03



OL4885325

En los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan de los cambios en el valor razonable de estos contratos hasta la fecha de su liquidación, con contrapartida en el epígrafe “Derivados” del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación.

d.3 - Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran por el efectivo desembolsado en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera del balance de situación, independientemente de los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

d.4 - Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran, en el momento de su contratación y hasta el cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en cuentas de orden (compromisos por operaciones) por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants comprados (vendidos) se registran por su valor razonable en el epígrafe “Derivados” del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.





CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIO



OL4885326

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía.

En los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según se haya liquidado o no la operación, se registran las diferencias que resultan de los cambios en el valor razonable de estos contratos hasta la fecha de su liquidación, con contrapartida en el epígrafe “Derivados” del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación.

Si existen contratos de futuros que presenten una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas de esta norma las operaciones que se liquidan por diferencias.

4.2 - Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio son las acciones que representan el capital de la Sociedad, las cuales, se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas” del balance de situación.

De acuerdo con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable es variable dentro de los límites de capital inicial y máximo fijados estatutariamente.





OL4885327

CLASE 8.ª

La adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias, se registra por el valor razonable de la contraprestación entregada y se presenta con signo negativo en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas-Acciones Propias” del balance de situación.

Las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el precio de adquisición de las acciones propias, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se contabilizan contra la cuenta de Prima de emisión del epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas”.

4.3 - Transacciones en moneda extranjera

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

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción. Las diferencias de conversión se reflejan contablemente de la siguiente manera:

- Si proceden de tesorería, débitos y créditos se registran por su importe neto en la cuenta de pérdidas y ganancias como Diferencias de cambio.
- Para el resto de partidas monetarias (valores representativos de deuda) y para las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (variación del valor razonable).





CLASE 8.ª



OL4885328

4.4 - Impuesto sobre Beneficios

El gasto por el impuesto sobre sociedades se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias permanentes con los criterios fiscales, considerando las bonificaciones y deducciones aplicables y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración contable y fiscal de los elementos patrimoniales, se incluye, en su caso, en las partidas de impuestos anticipados y diferidos del balance de situación.

En el supuesto de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y las pérdidas fiscales que puedan compensarse, si las hubiere, se registran en cuentas de orden. Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre.

4.5 - Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos del período se registran diariamente en función del principio del devengo, con independencia de su cobro o pago, debiendo destacarse al respecto los siguientes casos:

- Los dividendos se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos financieros en la fecha en que nace el derecho a percibirlos.





OL4885329

CLASE 8.^a

Operaciones de explotación

- Los intereses de activos y pasivos financieros devengados con posterioridad al momento de su adquisición, se periodifican por aplicación del método del tipo de interés efectivo, que es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos estimados a lo largo de su vida. No obstante, los intereses de inversiones morosas, dudosas o en litigio, si las hay, se llevan a la cuenta de Pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- El beneficio o pérdida derivado de la variación del valor razonable de los activos financieros, realizado o no, se registra contra la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Gastos de explotación e impuesto sobre sociedades: se periodifican diariamente en base a los importes previstos, regularizando las desviaciones con los datos reales ya conocidos.

4.6 - Operaciones vinculadas

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y en los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Los Administradores de la Sociedad han adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. De acuerdo con la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en instituciones gestionadas por empresas pertenecientes al mismo Grupo que la entidad gestora de la Sociedad, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.





CLASE 8.ª



OL4885330

5 - CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

5.1 - El detalle de la cartera de valores a 31 de diciembre de 2015 se presenta en el Anexo I valorada al precio de coste y a su valor razonable en dicha fecha. En la columna titulada Plus/Minusvalía y con signo negativo figuran las provisiones por deterioro de la cartera, 804.499,28 euros, mientras que con signo positivo aparecen las plusvalías latentes, 503.509,28 euros. Los cambios en el valor razonable de los títulos en cartera, minusvalías o plusvalías no materializadas, se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

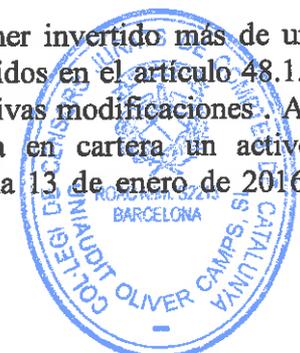
El valor razonable de la cartera a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se resume en los conceptos siguientes:

	2015	2014
Valores representativos de deuda	6.383.262,01	7.036.986,10
Instrumentos de patrimonio	4.103.300,70	5.103.082,90
Instituciones de Inversión Colectiva	1.902.088,25	1.795.135,93
	12.388.650,96	13.935.204,93
Intereses de la cartera de inversión	(-)46.906,08	26.005,33
	<u>12.341.744,88</u>	<u>13.961.210,26</u>

Los títulos que integran la cartera no han sido pignorados ni sujetos a garantía de ninguna clase, encontrándose depositados, o en trámite de depósito, en entidades autorizadas.

Intereses de la cartera de inversión refleja la periodificación de los intereses devengados por los títulos de renta fija al cierre de cada ejercicio, calculada en base a los días transcurridos desde la fecha de adquisición de los activos o desde la última liquidación de intereses.

Ninguna S.I.C.A.V de carácter financiero podrá tener invertido más de un 10% en los activos e instrumentos financieros recogidos en el artículo 48.1.j del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantenía en cartera un activo financiero con inversión superior al 10%. Con fecha 13 de enero de 2016, dicho incumplimiento ha quedado subsanado.





OL4885331

CLASE 8.ª

5.2 - Los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2015 y 2014, a su valor razonable, presentan los siguientes vencimientos:

	2015	2014
Inferior a 1 año	2.473.696,83	799.563,27
De 1 a 2 años	468.203,79	2.756.230,59
De 2 a 3 años	585.633,94	771.946,74
De 3 a 4 años	1.743.192,65	832.617,08
De 4 a 5 años	301.888,14	1.151.607,30
Más de 5 años	810.646,66	725.021,12
	<u>6.383.262,01</u>	<u>7.036.986,10</u>

5.3 - Atendiendo a la divisa en que están denominados los activos que integran la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, sin tener en cuenta los intereses de la cartera, se obtiene la siguiente composición:

	31.12.2015				
	Euro	USD	CHF	Libra Esterlina	Total
Valores representativos de deuda	4.838.071,99	1.545.190,02	-	-	6.383.262,01
Instrumentos de patrimonio	3.858.354,37	-	180.434,67	64.511,66	4.103.300,70
Instituciones Inversión Colectiva	936.037,17	966.051,08	-	-	1.902.088,25
	<u>9.632.463,53</u>	<u>2.511.241,10</u>	<u>180.434,67</u>	<u>64.511,66</u>	<u>12.388.650,96</u>
	31.12.2014				
	Euro	USD	CHF	Libra Esterlina	Total
Valores representativos de deuda	6.047.935,16	989.050,94	-	-	7.036.986,10
Instrumentos de patrimonio	4.760.860,90	23.433,23	171.340,77	147.448,00	5.103.082,90
Instituciones Inversión Colectiva	1.028.071,16	767.064,77	-	-	1.795.135,93
	<u>11.836.867,22</u>	<u>1.779.548,94</u>	<u>171.340,77</u>	<u>147.448,00</u>	<u>13.935.204,93</u>

5.4 - A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía posiciones abiertas en operaciones de derivados en mercados organizados, reflejadas en cuentas de compromiso (cuentas de orden):





OL4885332

CLASE 8.º

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Compromisos por operaciones largas	1.208.473,64	790.179,80
Compromisos por operaciones cortas	473.760,00	155.870,00
	<u>1.682.233,64</u>	<u>946.049,80</u>

- a) Compromisos por operaciones largas refleja el valor razonable de las participaciones en otras IIC, en cartera al cierre del ejercicio, que tienen a su vez compromisos por operaciones de derivados en mercados organizados.
- b) La Sociedad dispone a 31 de diciembre de 2015 de posiciones abiertas en el mercado de futuros, por la venta en diciembre de 2015 de tres contratos sobre bono alemán con vencimiento en mayo de 2016.

Las garantías depositadas ascienden a 8.628,37 euros y figuran contabilizadas en la cuenta de “Deudores”. El nominal comprometido en estas operaciones, 473.760,00 euros, figura registrado en cuentas de compromiso.

El resultado producido por estos contratos hasta 31 de diciembre de 2015, imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias de este ejercicio (Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados), ha sido de 1.200,00 euros de pérdida.

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad disponía de posiciones abiertas en el mercado de futuros, por la compra venta en diciembre de 2014 de un contrato sobre bono alemán con vencimiento en marzo de 2015. Las garantías depositadas en dicha fecha ascendían a 2.190,00 euros siendo el nominal comprometido en estas operaciones de 155.870,00 euros. El resultado producido por estos contratos hasta 31 de diciembre de 2014, imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio era de 2.670,00 euros de pérdida.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no disponía de otras posiciones abiertas en operaciones de derivados.





OL4885333

CLASE 8.ª

5.7 - Riesgo procedente de instrumentos financieros

- a) El Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sus posteriores modificaciones en el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, y en el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, establecen una serie de coeficientes normativos que limitan la exposición al riesgo procedente de instrumentos financieros y que son controlados por la sociedad gestora de la Sociedad. Los principales coeficientes normativos a los que está sujeta la Sociedad son:

- Límite general a la inversión en valores cotizados

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor (o entidades pertenecientes a un mismo grupo económico) no podrá superar el 5% del patrimonio de la Sociedad. Este límite se aplicará con las siguientes especialidades:

- Quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad.
- Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, comunidad autónoma, entidad local, organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España y superar este límite del 35% si se especifican los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.





CLASE 8.ª



OL4885334

- Límite a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC no podrá superar el 45% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se basa en la inversión de un único fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

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

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

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

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad, no podrán superar el 20% de patrimonio de la Sociedad.





CLASE 8.^a



OL4885335

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

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

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

Se autoriza la inversión con el límite máximo conjunto del 10% del patrimonio en títulos de ICC de inversión libre o de entidades de Capital Riesgo y en depósitos en entidades de crédito a más de 12 meses.

- Coeficiente de liquidez

El promedio mensual de los saldos diarios líquidos (efectivo, depósitos o cuentas a la vista y compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública) será superior al 1%.

- Obligaciones frente a terceros





OL4885336

CLASE 8.^a

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

- b) La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad tiene por objeto controlar y mitigar la exposición de la misma a los riesgos a los que está expuesta.

Los coeficientes legales anteriores reducen dichos riesgos que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la entidad gestora. Los principales riesgos son:

- **Riesgo de crédito**

Representa las pérdidas que podría sufrir la Sociedad si alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago. Dicho riesgo se vería cubierto con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

- **Riesgo de liquidez**

En el supuesto de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la entidad gestora controla este riesgo a través del cumplimiento del coeficiente de liquidez establecido.





CLASE 8.ª



OL4885337

- **Riesgo de mercado**

Representa la pérdida consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- **Riesgo de tipo de interés:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- **Riesgo de tipo de cambio:** La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro supone un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- **Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles:** La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes podría llegar a representar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

6- TESORERÍA

El saldo de Tesorería a 31 de diciembre de 2015 y de 2014 corresponde a la cuenta corriente en euros mantenida en el Depositario, de libre disponibilidad y retribuida a tipos de interés de mercado referenciados al Euribor:

	<u>2015</u>
Cuentas en depositario	
En euros	2.113.927,29
Intereses de tesorería	273,79
	<u>2.114.201,08</u>

<u>2014</u>
889.597,48
62,39
<u>889.659,87</u>





CLASE 8.ª



OL4885338

7 - PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS

7.1 - Capital

Refleja el importe del capital inicial o capital fijo de la Sociedad, más la parte del capital estatutario máximo (que reglamentariamente no puede ser superior a diez veces el capital inicial) que ha sido efectivamente puesto en circulación, según el siguiente detalle:

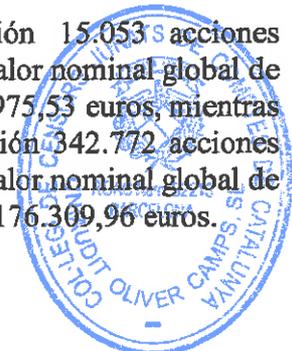
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Capital inicial	2.405.000,00	2.405.000,00
Capital estatutario emitido	8.637.780,00	8.487.250,00
	<u>11.042.780,00</u>	<u>10.892.250,00</u>

El capital inicial, sin variación en el ejercicio 2015, está íntegramente suscrito y totalmente desembolsado y está constituido por 240.500 acciones de 10,- euros nominales cada una, que están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

El capital estatutario máximo que ha aumentado en 7.240.000 euros en el ejercicio, como consecuencia del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 2 de junio de 2015 el cual ha quedado inscrito en el Registro Mercantil de Madrid el 27 de julio de 2015, asciende a 19.240.000 euros y está representado por 1.924.000 acciones de 10,- euros nominales cada una.

Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se liquidan en el Mercado Alternativo Bursátil.

En el ejercicio 2015 se han puesto en circulación 15.053 acciones representativas del capital estatutario máximo, con un valor nominal global de 150.530,- euros y una prima de emisión positiva de 63.975,53 euros, mientras que durante el ejercicio 2014 se pusieron en circulación 342.772 acciones representativas del capital estatutario máximo, con un valor nominal global de 3.427.720,- euros y una prima de emisión positiva de 1.176.309,96 euros.





OL4885339

CLASE 8.ª

El capital en circulación a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Capital inicial	2.405.000,00	2.405.000,00
Capital estatutario emitido	8.637.780,00	8.487.250,00
Nominal acciones propias en cartera	(-) 78.490,00	-
	<u>10.964.290,00</u>	<u>10.892.250,00</u>

El capital en circulación es superior al capital inicial, cumpliendo con el requisito establecido por la normativa aplicable.

El ejercicio de los derechos económicos y políticos correspondientes a las acciones pendientes de suscripción y desembolso o en cartera, queda en suspenso hasta que éstas sean suscritas y desembolsadas o vendidas.

La Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no está sujeta a las limitaciones establecidas en la Ley de Sociedades de Capital sobre adquisición derivativa de acciones propias. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social. Por debajo del capital inicial, la Sociedad podrá adquirir sus propias acciones con los límites y condiciones establecidas en la citada Ley de Sociedades de Capital.

A 31 de diciembre de 2015 y de 2014 el número de accionistas de la Sociedad era de 107 y de 104, respectivamente, cumpliendo con el mínimo exigible de 100 accionistas.

En dichas fechas no había accionistas personas físicas con participaciones significativas superiores al 20%.





OL4885340

CLASE 8.ª

Por otra parte, el detalle de las empresas que poseían una participación igual o superior al 10% del capital en circulación de la Sociedad, es el siguiente:

Titular	% participación	
	31.12.2015	31.12.2014
Suescún Inversiones, S.L.	76,42	76,52

7.2 - Prima de emisión

Cuando se ponen en circulación acciones propias, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la sociedad, se registran en el epígrafe “Prima de emisión” del balance de situación.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de este saldo para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad. Por tanto pueden ser objeto de reparto si el valor del patrimonio neto contable no resulta inferior al capital.

7.3 - Reservas y Resultados de ejercicios anteriores

A 31 de diciembre de 2015 y de 2014 la composición del saldo de Reservas es la siguiente:

	2015	2014
Reserva legal	226.188,84	165.689,65
Reserva voluntaria	1.409.961,85	865.469,14
	<u>1.636.150,69</u>	<u>1.031.158,79</u>





OL4885341

CLASE 8.ª

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, han de destinar, en determinadas circunstancias, un 10% del beneficio del ejercicio a dotar una Reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La Reserva legal, mientras no supere este límite del 20%, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, o a aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, siendo distribuible únicamente en caso de liquidación de la Sociedad.

La Reserva voluntaria es de libre disposición salvo si el valor del patrimonio neto contable fuera o resultara, a consecuencia del reparto, inferior al capital social.

7.4 - Acciones propias

Refleja el precio de coste de acciones propias en cartera, según el siguiente resumen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valor nominal	78.490,00	-
Diferencia entre el precio de adquisición y el valor nominal	<u>26.426,69</u>	<u>-</u>
Acciones en cartera a su precio de adquisición	<u>104.916,69</u>	<u>-</u>

Las acciones en cartera a 31 de diciembre de 2015, se encuentran dentro de los límites del capital inicial y del capital máximo fijados estatutariamente.





CLASE 8.ª



OL4885343

8 - OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

8.1 - Otros gastos de explotación

- a) Según se ha indicado en la Nota 1, la dirección y gestión de la Sociedad han estado encomendadas a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Por este servicio la Sociedad paga una comisión, satisfecha trimestralmente, calculada sobre el valor patrimonial de la Sociedad. El importe total devengado por este concepto ascendió a 61.009,02 euros en el año 2015 y a 50.605,44 euros en el 2014, figurando en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- b) La entidad depositaria de la Sociedad, Banco Depositario BBVA, S.A., percibe una comisión sobre el valor patrimonial de la Sociedad. El importe total devengado por este concepto ascendió a 15.252,27 euros en el año 2015 y a 12.651,40 euros en el 2014. Dichos importes figuran registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- c) Otros gastos de explotación incluye, también, los honorarios devengados por los servicios de auditoría que ascienden 2.500,- euros en el 2015 (3.050,- euros en el 2014), no existiendo otros servicios prestados por el auditor o sociedad vinculada.
- d) Los importes pendientes de pago a 31 de diciembre de 2015 y 2014 por los gastos de explotación figuran en el epígrafe de "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación.
- e) Durante los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad ha recibido 1.027,74 euros y 392,63 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que han invertido la Sociedad a través de la plataforma BBVA Quality Funds.





CLASE 8.^a



OL4885344

8.2 - Aplazamientos de pago a proveedores

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	2,23
Ratio de operaciones pagadas	2,24
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
	<u>Importe</u>
Total de pagos realizados	86.578,76
Total de pagos pendientes	302,51

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.





CLASE 8.ª



OL4885345

9 - SITUACIÓN FISCAL

- a) De acuerdo con la legislación tributaria, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido comprobadas por la Inspección del Estado o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a posibles inspecciones por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos no prescritos que le son de aplicación. En opinión de los Administradores no existen pasivos contingentes significativos que pudieran derivarse de una eventual inspección.

- b) La Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido para las Instituciones de Inversión Colectiva, las cuales están sujetas al Impuesto sobre Sociedades al tipo del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

- c) El saldo de Administraciones Públicas que figura en el epígrafe de “Deudores” del balance adjunto, está formado por:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retenciones en origen sobre los rendimientos del capital mobiliario percibidos en el ejercicio	52.344,41	14.243,04
Cuota líquida del impuesto sobre sociedades (1% de la base imponible)	-	(-) 6.205,37
Otros	-	48,44
	<u>52.344,41</u>	<u>8.086,11</u>





OL4885346

CLASE 8.ª

- d) La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	2015	2014
Resultado contable	(-) 448.903,06	604.991,90
Diferencias permanentes		
Compensación bases negativas de ejercicios anteriores	-	-
Cuota impuesto sociedades	-	6.205,37
Ingresos y Gastos no deducibles	5.629,24	9.339,46
Otras	-	-
Diferencias temporarias	-	-
Base imponible	(-) 443.273,82	620.536,73

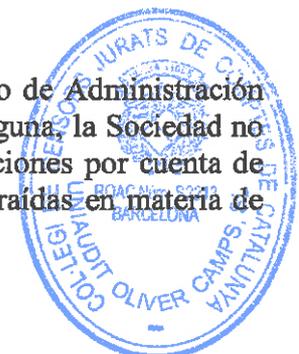
El importe que se contabiliza, en su caso, como gasto del ejercicio por el impuesto sobre sociedades, se obtiene aplicando el tipo impositivo del 1% al saldo resultante de ajustar el resultado contable con las diferencias permanentes. Cuando resulta una base imponible nula o negativa no se registra importe alguno como gasto del ejercicio por el impuesto sobre sociedades.

La base imponible negativa del ejercicio 2015 será deducible de las bases imponibles del impuesto sobre sociedades por los beneficios que se puedan obtener en los dieciocho próximos ejercicios.

Después de ello no quedan créditos fiscales pendientes de aplicación.

10 - INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2015 y 2014, los miembros del Consejo de Administración no han percibido sueldos, dietas ni remuneraciones de clase alguna, la Sociedad no les ha concedido préstamos o anticipos ni ha asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía y tampoco existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida.





CLASE 8.ª



OL4885347

A 31 de diciembre de 2015, el Consejo de Administración estaba integrado por:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Presidente	1	-
Consejero	3	1
Secretario Consejero	1	-
	<u>5</u>	<u>1</u>

Los administradores de la Sociedad manifiestan que, durante el ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas, no se ha producido ninguna situación de conflicto directo o indirecto que pudieran tener ellos o sus personas vinculadas, con los intereses de la Compañía y que no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

11 - INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Por su naturaleza y actividad, la Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, ni se han recibido subvenciones por dichos conceptos.

12 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2015 hasta la formulación por el Consejo de Administración de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.





CLASE 8.



OL4885348

ANEXO I

LIBRO: 09147
FECHA: 12/02/18
PÁGINA: 1

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO EMPRESARIAL AL 31-12-2015 EN EURO

INSTRUMENTO
3443024

INSTRUMENTO: BUNDA ASSET MANAGEMENT SA SECUR
CATEGORIA: 2453 - 2453 NEG FIDEL INVERSIONES, SICAV

CODIGO CATEG	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL/ADQUISICION	PERIODIFICACION	PEN/REINVERSIONES	VALORACION	CLAVE TOI
510010	EM. BANCO BARCELONA FI 270115	700	300.000,000000	158.484,56	1.232,57	25,58	159.522,65	0060
	Total grupo 0260 ACCIONES EMISORES DE/FINANCIERAS ESPAÑOL (<18 MESES)			158.484,56	1.232,57	25,58	159.522,65	
51045634	EM Y ON ESTADO 4,704 311019	300	300.000,000000	321.520,00	-5.132,72	29.267,21	345.655,00	0080
51091820	IR. REINO HERMANO 3,7% 311018	100	100.000,000000	101.510,00	-76,47	3.086,87	110.500,00	0080
51101150	IR. REINO HERMANO 1,80 301124	69	69.000,000000	69.292,81	81,96	6.804,64	76.985,35	0050
	Total grupo 0190 DEUDA DEL ESTADO ESPAÑOL			492.422,81	-5.134,32	46.915,35	522.300,55	
51048605	IR. FADE 5,3 170321	1	100.000,000000	103.983,00	3.434,79	21.135,95	129.123,74	0070
51071900	IR. FIDUCIARIO BANK 5,50 120716	2	200.000,000000	213.560,00	-6.080,37	3.057,77	210.629,40	0070
51081160	IR. CAJASURBANK FIDUCI 201016	100	100.000,000000	116.620,19	-4.974,79	4.800,72	107.495,76	0080
51091340	IR. CAJASURBANK FIDUCI 2,875 060419	150	150.000,000000	150.910,00	2.843,16	10.382,74	164.112,07	0050
	Total grupo 0390 DEUDA FIDUCIARIA/OTRAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS ESPAÑOLAS			579.103,19	-6.890,01	39.377,19	611.760,57	
51062640	IR. BANKINTER 5,776 110249	4	200.000,000000	218.074,00	-1.840,76	16.103,56	232.136,80	0080
51091770	IR. CAJASURBANK FIDUCI 210915	2	200.000,000000	105.725,00	-1.337,25	64,89	104.239,64	0080
	Total grupo 0410 DEUDA FIDUCIARIA/ENTIDADES DE DEPOSITO			323.799,00	-3.178,01	16.168,45	336.375,44	
51001330	BANCO BARCELONA SA -NVR-	115.133	14.399,135000	241.682,14		-91.362,59	188.340,55	0180
53131100	BBVA	16.382	8.321,180000	149.787,24		-35.385,54	114.401,70	0150
53131600	BANCO SANTANDER SA	255.887	128.463,500000	1.363.548,37		-152.657,42	1.170.890,95	0150
	Total grupo 0450 ACCIONES COTIZADAS EUROPEAS			1.752.017,75	733,43	-281.344,55	1.470.673,20	
51001430	NEG DEAL INVERSIONES SICAV	7.849	76.430,000000	104.916,70			104.916,70	0210
53242400	MAPFRE SA	84.000	6.000,000000	237.783,22		-43.046,23	184.208,00	0350
	Total grupo 0500 ACCIONES COTIZADAS OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS			342.699,92		-43.046,23	199.126,70	
51004170	REPSOL SA EM 1215	6.116		4.578,66		-1.877,41	2.807,25	0180
51048800	REPSOL	27.589	26.091,780000	98.887,58		81.810,37	180.707,98	0150
51071111	REPSOL	6.116	6.116,000000	102.926,45		-41.036,53	61.889,92	0180
51042000	TELEFONICA	13.068	13.069,000000	165.106,08		-41.879,87	123.226,21	0180
53131530	ACCIONIA	19.373	4.844,780000	223.080,36		-42.588,31	182.492,05	0180
	Total grupo 0610 ACCIONES COTIZADAS EMPRESAS NO FINANCIERAS			696.693,11		-65.215,75	551.477,31	





CLASE 8.^a



OL4885349

ANEXO I

NOVA, 09/67
FECHA: 10/02/16
PAGINA:

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTRACTUAL AL 31-12-2015 EN ZIBO

GRUPOVA I BEVA ASSET MANAGEMENT SA 6010

CANTERA I 2483 NEW DEVAL INVERSIONES, SCVA

CODIGO TITULO	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	PLUS/MINUSVALIAS	VALORACION	CLAVE T01
51025710	ACCIONES MUTUA -MUTUAL-ETA-	6.000		81.640,83		-54.264,83	23.376,00	D150
	Total Grupo 0520 ACCIONES COMPENAS EMISIDAS POR NO RESIDENTES			81.640,83		-54.264,83	23.376,00	
51026160	ACCION IREK-25 INT FI CONTRADO	15.000		142.885,86		-14.805,96	145.050,00	0190
	Total Grupo 0570 PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION			142.885,86		-14.805,96	145.050,00	
51049210	RE-BLIND ESPANA 9 14 111044	285	236.000,000000	333.396,84		-0,30	333.396,54	0130
	Total Grupo 0580 APORTACION TEMPORAL DE ACTIVOS DEUDA PUBLICA			333.396,84		-0,30	333.396,54	
20069170	WV TELEFONICA ERIS SMO 6.221 020717	200	184.041,434250	166.457,94	-5.613,28	40.071,63	200.515,61	0360
20069260	WV BERRUGALIA YIM LUGANO 5.10 11491	200	184.041,434250	177.682,32	-16,18	9.579,04	201.402,21	0360
20072230	WV BERRUGALIA IZALZA 3.50 014318	350	150.000,000000	150.358,43	-2.289,87	10.386,57	165.055,23	0350
20079220	WV E.ON INVERVAL FIB 5.6 300418	300	276.085,151276	260.288,48	-9.686,79	40.356,51	298.947,28	0360
20079240	WV IREK 25 INT FI CONTRADO	250	230.084,242813	242.288,48	1.058,01	-4.224,58	248.792,79	0360
20082160	WV BAYER US FARMACE IAC 2.375 08101	300	276.085,151276	245.197,48	1.520,22	25.157,42	277.865,02	0360
20084870	WV VIVANTONE GROUP PLC B.45 106419	300	276.085,151276	303.414,42	-2.847,65	1.723,90	303.502,66	0360
51006110	WV TELEFONICA IZALZA I/LI 2.45 240316	900	860.693,000000	532.358,09	-6.793,29	274,36	505.896,80	0350
51007660	WV TELEFONICA IZALZA I/LI 2.45 240316	1	100.000,000000	132.200,00	271,58	-3.003,72	96.167,84	0360
51010560	WV TELEFONICA IZALZA I/LI 2.45 240316	56	56.000,000000	56.799,00	4.003,87	-2.631,64	64.176,39	0360
51010850	WV TOTAL 2.25 821245	214	214.000,000000	237.002,50	7.528,11	-20.142,76	200.902,41	0360
51019710	WV TELEFONICA ERIS SMO 5.456 010416	4	200.000,000000	236.478,32	-7.528,11	1.708,56	210.648,98	0360
51023480	WV BERRUGALIA IZALZA 4.25 210316	150	180.000,000000	181.853,00	-10.870,70	4.001,97	182.856,27	0360
51023045	WV ANGLIO AMERIKAN 4.375 021216	200	200.000,000000	202.653,00	3.594,25	-8.301,68	196.853,11	0360
51040090	WV ICD 4.875 300717	130	130.000,000000	148.197,85	3.594,25	11.249,02	164.041,84	0370
51089510	WV OR CAP FOR FUND ZLATY 030514	100	100.000,000000	104.311,00	-184,30	0,34	100.156,64	0360
51092160	WV AIR LIQUIDE FIB FIDONT 170614	1	100.000,000000	100.049,00	-132,00	-85,33	99.338,64	0360
51092160	WV ALSTOM 3.00 080719	3	200.000,000000	218.726,00	2.252,92	-85,33	218.496,28	0360
51092220	WV TELEFONICA EUROPE NV 6.10 280243	1	100.000,000000	108.726,00	1.717,11	-3.705,91	106.721,99	0360
51094800	WV CANTABRIG VAR 141123	1	200.000,000000	200.486,00	1.153,83	8.545,22	209.394,13	0360
51099510	WV SANTAMAR IREK IREK 1.375 250317	1	100.000,000000	99.996,00	3.116,03	1.315,64	102.110,67	0360
	Total Grupo 0610 EXTERIOR-OTROS ACTIVOS DEUDA PUBLICA			4.045.542,72	-36.929,55	115.817,61	4.124.431,98	
10010120	RANDEVAL	1.300	130.000000	76.465,14		-1.676,14	74.789,00	0450
10016000	RAIO TINTO PLC	2.400	325.898768	95.924,28		-31.928,62	64.000,00	0450



TIPO DE
CATEGORIA

OPERATOR : BEVA ASSET MANAGEMENT SA SGLIC
CATEGORIA : 2453 - 2453 NEW DEVAL INVESTIÇÕES, SICAV

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2015 EN EURO

HORA: 09:47
FECHA: 10/02/16

PAGINA:

CLASE 8.ª



OL4885350

ANEXO I

CODIGO TITULO	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PERIODIFICACION	EURS/ADMINISTRADAS	VALORACIONES	CLAVE TSI
19776000	MONIE HOLDERS AG NEW -CHF-	450		102.563,58			134.379,89	0850
19781400	ABB LIMITED N -CHF-	4.000	3.153.262028	70.249,13			-7.186,45	0450
51002020	ELECTRADE DE FRANCE	7.200	7.200,000000	133.360,34			-15.820,34	0850
51002020	ELECTRADE DE FRANCE	1.050	528,000000	37.826,05			11.550,00	0850
51002030	ROUTEART COMMUNICATIONS	450	480,000000	13.978,23			13.422,75	0450
51002040	BNP PARIBAS -EUR-	1.350	2.700,000000	78.082,00			-7.541,50	0450
51002040	BNP PARIBAS -EUR-	1.500	3.000,000000	112.578,29			-6.890,29	0450
51002040	BOYDRE	1.000	250,000000	95.136,09			7.124,21	0450
51002040	BOYDRE	1.100	1.375,000000	40.989,73			6.827,26	0450
51002040	BOYDRE	1.100	50,713.10	49.713,10			8.634,15	0450
51002040	BOYDRE	2.400	6.000,000000	102.320,42			-9.214,42	0450
51002040	BOYDRE	2.200	13.767,480000	50.973,86			38.757,95	0450
51002040	BOYDRE	2.200	4.400,000000	173.786,65			-826,65	0450
51002040	BOYDRE	1.500	27.400,000000	100.760,67			126.672,25	0450
51002040	BOYDRE	1.500	7.600,000000	122.682,45			-22.388,48	0450
51002040	BOYDRE	8.750	137,000000	54.727,52			2.774,48	0450
51002040	BOYDRE	1.600	8.760,000000	27.633,39			6.421,67	0450
51002040	BOYDRE	1.500	320,200000	30.569,39			-1.250,37	0450
51002040	BOYDRE	1.500	108,121.64	18.702,36			15.702,36	0450
51002040	BOYDRE	1.500	66.482.44	87.546,87			-50.068,44	0450
51002040	BOYDRE	1.000	77.773.43	77.773,43			2.133,93	0450
51002040	BOYDRE	400	136,000000	2.944.496,74			-86.420,33	0450
51004100	TOTAL PCHS 1215 UNCLASD	4.400					1.540,11	0470
51004100	TOTAL GRUPO DEVAL ACCIONES NO CONCEDIDAS						1.840,31	0470
10022698	IGIHANS MSKI BEHALI CAPPEO SVY	1.450		34.715,31			-2.316,27	0500
10042745	SPOR EXHIBIT SHERAT SECUR	1.700		29.720,02			-2.897,27	0500
10071630	PAR.FINCO-RI YIELD 90-5 INVT ASC	3.000,000000		229.659,67			-6.113,55	0490
10086220	PAR.GE US TREAS LTO BSRP00-R AC	35.179,000000		136.794,75			3.022,96	0490
10271005	PUNESHARE00 QQQ MASTAQ 100	3.550		135.007,53			36.383,48	0300
10282905	SPOR SAP 900 SWP TRUST	600		131.492,01			3.382,84	0500
51002040	PAR.FINCO-RI YIELD 90-5 INVT ASC	3.490,000000		130.586,00			-6.026,00	0490
51002040	PAR.FINCO-RI YIELD 90-5 INVT ASC	800,000000		151.931,25			6.706,76	0490
51002040	PAR.FINCO-RI YIELD 90-5 INVT ASC	2.700		115.533,49			5.737,31	0490
51002040	PAR.FINCO-RI YIELD 90-5 INVT ASC	160.208,510000		132.765,00			-23.678,83	0490





CLASE 8.^a



OL4885351

ANEXO I

211075C
064302A

GESTORA : BVA ASSET MANAGEMENT SA SECIC

CURRERA : 2493 - 2495 NEW DEAL INVESTMENTS, SICV

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2015 EN EURO

WEB: 09.47
FECHA: 10/02/16

ESQUEMA:

CODIGO FICHA	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADICION	PERIODIFICACION	PAIS/INSTRUMENTOS	VALORACION	CLAVE FOL
330041000	PAR.FICHA SUR SURFER EE YD-I	2.000.00000000		246.306,00			238.230,38	0430
	Total grupo 0600 EFECTOS PARTICIPACIONES Y ACCIONES IIC			1.742.781,62			1.757.038,25	
TOTAL GENERAL				12.794.557,66	-46.306,00		12.446.661,44	
PLAZAVENTA								
MAYORISTA								
BALDO LIQUIDEZ								
TOTAL PATRIMONIO							2.113.377,29	
							14.800.837,39	





CLASE 8.^a



OL4885352

ANEXO I

ITIC897EC
0463024

GESTORA: BIVA ASSET MANAGEMENT SA SÚCIC

CANTERA: 2453 - 2453 NEW REAL INVESTICIONES. SICAV

HORA: 09.47
FECHA: 16/02/16

FACTIVA:

COMPOSICION DE CANTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2015 EN EURO

COD. CONTABLE	C O N T R A T O	NOMBRE DE CONTRATOS	VALOR NOMINAL	PRIMAS COTIZACION PACTADA	PERIODIFICACION	PROD. CUERANTOS	VALORACION	CLAVE TII
PTA031610	FUTURO ALIENAR 10 AÑOS 0116		300.000,000000	472.560,00		-1.200,00	473.760,00	0870
	Total Grupo 1430 FUTUROS VENDIDOS		-3	472.560,00		-1.200,00	473.760,00	
	TOTAL FUTUROS VENDIDOS			472.560,00		-1.200,00	473.760,00	





CLASE 8.^a



0L4885353

NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015





CLASE 8.ª



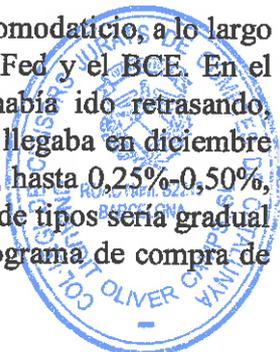
OL4885354

Situación económica durante 2015

El crecimiento global se situó en 2015 en el entorno del 3%, por debajo del 3,4% de 2014, con peores resultados para los países emergentes y algo mejores para los desarrollados. En el mundo emergente, la desaceleración estructural de la economía china por el cambio de modelo productivo se ha visto en parte contrarrestada por las medidas de estímulo monetario y fiscal implementadas a lo largo del año. Así, 2015 cierra con un crecimiento medio del 6,9% frente al 7,3% de 2014. Más intenso ha sido el deterioro de Latam de la mano sobre todo de Brasil, que ha sufrido una fuerte recesión, con problemas políticos y debilidad de la economía doméstica. Rusia y otros países exportadores de materias primas se han visto afectados por la fuerte caída del precio del petróleo (de un 36% hasta niveles de 36\$/b para el crudo Brent) derivada en buena medida del exceso de oferta en el mercado.

Aunque la caída del precio de la energía, en principio, beneficia al mundo desarrollado, al dar mayor capacidad adquisitiva a los consumidores, el impacto positivo ha sido, hasta ahora, relativamente moderado. En todo caso, y pese a algunos baches en la actividad, la economía estadounidense se ha mantenido relativamente firme de la mano del consumo y la inversión residencial, con un mercado laboral fuerte que ha permitido reducir la tasa de paro hasta niveles del 5%, y termina el año con un crecimiento medio similar al de 2014, cercano al 2,5%. En cuanto a la eurozona, consolida su gradual recuperación apoyada en el bajo precio del crudo y de los costes de financiación, un euro relativamente débil y una política fiscal neutral, con un crecimiento medio estimado para 2015 del 1,5% frente al 0,9% del año anterior. Por el lado de los precios, destaca el impacto bajista que sigue teniendo el precio del crudo sobre la inflación general, que termina el año en niveles del 0,7% en EE.UU. (0,8% en dic-14) y del 0,2% en la eurozona (-0,2% en dic-14), mientras que la inflación subyacente se sitúa por encima del cierre de 2014, especialmente en EE.UU. (2,1% vs 1,6%) y en menor medida en la eurozona (0,9% vs 0,7%).

Aunque en 2015 el sesgo global de la política monetaria ha sido acomodaticio, a lo largo del año se ha ido generando una importante divergencia entre la Fed y el BCE. En el primer caso, el inicio de la normalización monetaria, que se había ido retrasando, primero por la situación doméstica y después por la internacional, llegaba en diciembre con una subida del nivel objetivo de los fondos federales de 25pb, hasta 0,25%-0,50%, aunque la presidenta de la Fed dejaba claro que el ritmo de subida de tipos sería gradual y en función de los datos económicos. En el caso del BCE, el programa de compra de





OL4885355

CLASE 8.ª

activos iniciado en marzo por un total de 60mm € al mes se revisaba en diciembre, extendiendo su duración en seis meses, hasta mar-17, incorporando nuevos activos susceptibles de ser comprados (deuda regional y local) y anunciando la reinversión del principal de los valores adquiridos a medida que se vayan amortizando. Además, el BCE bajaba en 10pb el tipo de la facilidad de depósito hasta -0,30% y dejaba la puerta abierta a nuevas medidas de estímulo si fuera necesario.

Evolución de los mercados

	Nivel	11-15	12-15	13-15	14-15	15-16	16-17
Renta Variable Índices Generales							
S&P500	2043.9	0.4%	-0.2%	-6.9%	6.5%	-0.7%	
Stoxx500	365.8	16.0%	-4.0%	-8.8%	5.2%	6.8%	
EuroStoxx50	3267.5	17.5%	-7.4%	-9.6%	5.4%	3.8%	
Ibex35	9544.2	12.1%	-6.5%	-11.2%	-0.2%	-7.2%	
Nikkei225	19033.7	10.1%	5.4%	14.1%	9.5%	9.1%	
MXWD (\$)	399.4	1.8%	-0.3%	-9.9%	4.6%	-4.3%	
DevWorld (\$)	1662.8	1.8%	-0.3%	-6.8%	5.1%	-2.7%	
Emerging (\$)	794.1	1.9%	-0.2%	-18.5%	0.3%	-17.0%	
Em.Europe (\$)	244.4	1.8%	3.0%	-16.7%	-5.6%	-17.6%	
Latam (\$)	1829.8	-10.1%	2.7%	-24.7%	-3.4%	-32.9%	
Asia (\$)	403.6	5.1%	-1.1%	-12.6%	3.1%	-11.8%	
Sectores World							
MSCI World	1662.8	1.8%	-0.3%	-8.8%	5.1%	-2.7%	
MXWO Energy	178.3	-4.6%	-1.8%	-18.7%	-1.4%	-25.0%	
MXWO Materials	164.7	1.2%	-1.5%	-20.2%	4.1%	-17.2%	
MXWO Industrials	191.8	1.6%	-1.7%	-9.6%	6.4%	-3.8%	
MXWO ConsDisc	189.6	5.5%	0.6%	-6.7%	5.8%	4.0%	
MXWO ConsStap	208.4	1.8%	-1.6%	-1.6%	5.7%	4.2%	
MXWO HealthCare	210.2	7.7%	1.2%	-9.6%	6.7%	5.2%	
MXWO Utilities	111.7	-5.6%	-4.0%	-0.6%	0.7%	-9.3%	
MXWO Telecom	67.9	1.2%	2.2%	-9.0%	5.6%	-0.6%	
MXWO InTech	146.4	1.6%	-0.7%	-5.4%	8.6%	3.6%	
MXWO Finance	97.0	0.2%	0.8%	-8.9%	3.8%	-5.6%	
Divisas							
DXY	98.6	9.0%	-2.9%	0.9%	2.4%	9.3%	
EUR	1.1	-11.3%	4.0%	0.3%	-2.8%	-10.2%	
JPY	120.2	0.1%	1.8%	2.0%	0.4%	-0.3%	
Materias Primas							
Brent	95.8	-4.3%	15.0%	-3.2%	24.1%	-35.9%	
Oro	1062.2	-0.3%	-0.8%	-5.0%	-4.7%	-10.6%	
Metalos Ind.	253.1	-5.0%	-4.9%	-9.5%	-6.0%	-23.1%	
Renta Fija							
US							
Liber 3m	0.81	-2	1	4	29	36	
US 2A	1.05	-11	9	-1	42	38	
US 10A	2.27	-25	43	-32	23	10	
Europa							
Euribor 3m	-0.13	-6	-3	-3	-9	-21	
Alemania 2A	-0.35	-15	5	-3	-9	-25	
Alemania 10A	0.63	-36	58	-16	4	9	
Spreads Periféricos							
España	114.20	-4	51	-29	-16	7	
Italia	96.70	-29	51	-43	-17	-38	
Portugal	188.70	-64	73	-43	9	-26	
Grecia	765.60	225	321	-697	-4	-155	

Datos a 31-dic-2016. Fuente: Bloomberg

Las dudas sobre el crecimiento global y el impacto de la caída del precio de las materias primas en algunos países exportadores emergentes son algunos de los factores que han pesado en los mercados de renta variable durante el año, con el consiguiente aumento de la volatilidad, que finaliza el año en niveles del 18% tras el aumento experimentado en el segundo semestre. El índice mundial en dólares retrocede un -4,3% en el 2015 (+6,6% en euros). Las estimaciones de crecimiento de beneficios han sufrido continuas revisiones a la baja desde comienzos de año, pasando del 7,6% al 0,4% en EE.UU. y del 9,3% al -0,6% en Europa para el 2015, y del 12,3% al 6,8% en EE.UU. y del 11,6% al 6,5% en Europa para el 2016. Para 2017 las estimaciones se sitúan actualmente en el 12,8% y 11,6%, respectivamente.





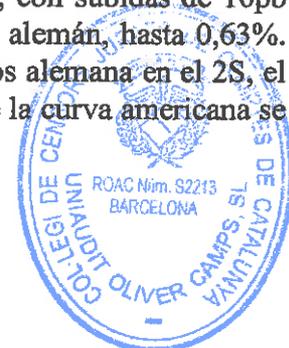
CLASE 8.ª



OL4885356

Por geografías, tras un 1S en el que las rentabilidades eran similares para mercados desarrollados y emergentes, en el 2S los mercados desarrollados lograron anotarse retrocesos inferiores a los emergentes y finalizar el año con retornos positivos, siendo la diferencia de rentabilidades considerable especialmente en dólares (debido al retroceso de las divisas emergentes). Los países exportadores de materias primas han sido los más afectados. Entre los mercados desarrollados, el buen comportamiento experimentado durante la primera mitad del año por Japón y Europa (apoyados por los programas de relajación cuantitativa en ambas economías, la debilidad de sus divisas frente al dólar y unas mejores expectativas de crecimiento de beneficios), les permitía finalizar el año en cabeza frente a EE.UU. (S&P -0,7%, Eurostoxx50 +3,8% y Nikkei +9,1%). Sin embargo, mientras que el S&P500 finalizaba el año tan solo un 4,7% por debajo de sus máximos anuales alcanzados en mayo, Japón y Europa lo hacían bastante por debajo de sus respectivos máximos. En Europa destaca el buen comportamiento de Alemania y Francia, mientras que los mercados periféricos experimentaban un comportamiento mixto (contrastando las subidas en Italia y Portugal del 12,7% y 10,7% con los retrocesos de Grecia y España del -23,6% y -7,2%, respectivamente). En emergentes Europa Emergente y Asia han sufrido caídas menos abultadas que el índice emergente global, muy presionado por el mal comportamiento de Latam (especialmente en dólares). Aunque es destacable el mal comportamiento de China en el 2S, afectado por la devaluación del yuan en agosto, en el acumulado anual son reseñables los retrocesos de Brasil, Polonia y Turquía. Finalmente, desde el punto de vista sectorial, se ha observado cierto sesgo defensivo, con subidas del sector farmacéutico, los sectores ligados a consumo (estable y cíclico) y tecnología, contrarrestadas por el retroceso de energía, materias primas, *utilities*, financieras e industriales.

La divergencia entre las políticas monetarias de la Fed y el BCE se ha reflejado en las curvas de tipos de gobiernos, especialmente en los tramos cortos. Así, mientras la rentabilidad del bono a 2 años americano terminaba el año con un repunte de 38pb hasta 1,05% (máximo desde abr-10), la del bono alemán descendía 25pb hasta -0,35% (habiendo llegado a alcanzar mínimos históricos cercanos a -0,45% antes de la reunión del BCE de diciembre). El diferencial de tipos a 2 años entre EE.UU. y Alemania se ampliaba así hasta niveles de 140pb, máximos desde ago-06. Más moderados han sido los movimientos en el tramo largo de las curvas que, además, encontraban cierto soporte en un entorno poco propicio para los activos de riesgo en el 2S, con subidas de 10pb para el tipo a 10 años americano, hasta 2,27%, y de 9pb para el alemán, hasta 0,63%. Con todo ello, pese al moderado aplanamiento de la curva de tipos alemana en el 2S, el año 2015 terminaba con una positivización de 34pb, mientras que la curva americana se aplanaba 29pb.





CLASE 8.^a



OL4885357

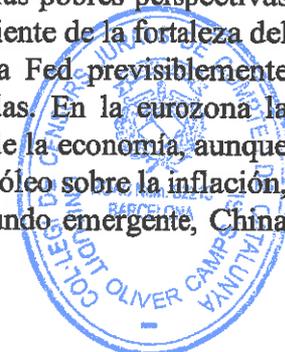
La favorable resolución de la crisis griega desatada a mediados de año (que llevaba a disparar la prima de riesgo del país hasta máximos de 1855pb) y las expectativas de nuevos estímulos monetarios por parte del BCE favorecían un estrechamiento de las primas de riesgo de la deuda periférica europea en el 2S, a pesar de la volatilidad presente en los mercados durante este periodo. Al margen del descenso de 155pb en la prima de riesgo griega acumulado en el año, el mercado con un mejor comportamiento relativo ha sido el italiano (-38pb), mientras que la deuda portuguesa (-26pb) y la española (+7pb) se han visto penalizadas por la incertidumbre política. Así la rentabilidad del bono español a 10 años termina el año con una subida de 16pb hasta 1,77% y un diferencial frente a Alemania de 114pb, contrastando la ampliación de la prima de riesgo con la reducción registrada en el resto de la deuda periférica.

Los bonos corporativos han sufrido la falta de apetito por el riesgo, con ampliaciones de diferenciales especialmente fuertes en EE.UU. y en el segmento especulativo, muy afectado por las empresas energéticas.

Finalmente, cabe destacar el retroceso de las divisas emergentes y las relacionadas con las materias primas, con abultadas caídas (superiores al 20%) de varias divisas Latam, el rublo, los dólares australiano y canadiense y la corona noruega. Por su parte, el euro acumulaba una caída en el año del 10,2%, mientras que el yen (que actuaba como divisa refugio en los momentos de mayor aversión al riesgo) finalizaba prácticamente sin cambios.

Perspectivas 2016

Para 2016 esperamos un crecimiento moderado de la economía mundial, ligeramente superior al 3%, con una inflación que se mantendrá muy contenida como consecuencia de las presiones bajistas derivadas del ajuste global en el sector de manufacturas y de la caída del precio del petróleo. En EE.UU. el crecimiento podría moderarse algo debido a la fragilidad de la inversión, afectada por el sector energético y las pobres perspectivas de crecimiento de beneficios, y a una demanda externa que se resiente de la fortaleza del dólar y la debilidad de las economías emergentes. Por ello, la Fed previsiblemente mantendrá una actitud cauta con subidas de tipos muy limitadas. En la eurozona la tendencia sigue siendo favorable, con una gradual recuperación de la economía, aunque debido al fuerte impacto de las recientes caídas del precio del petróleo sobre la inflación, no se descartan nuevas medidas de estímulo del BCE. En el mundo emergente, China





CLASE 8.ª



OL4885358

sigue siendo el principal factor de preocupación, como demuestran las últimas caídas de la bolsa. Sin embargo, la situación en los mercados no es fiel reflejo del momento de la economía china ya que, a pesar de estar inmersa en un proceso de desaceleración, las autoridades tienen todavía un margen bastante alto en política económica. Situación distinta es la de Brasil, cuya recesión en 2016 seguirá siendo severa.

Es probable que el precio del crudo empiece a consolidar niveles en la zona de los 30\$/b en los próximos meses, aunque no pueden descartarse nuevas caídas hacia la zona de mínimos recientes. Esta situación constituye una de las mayores fuentes de inestabilidad del actual escenario de mercados, en la medida en que no sólo incide directamente sobre el crecimiento económico esperado (con efectos agregados más bien neutros) sino que también coloca en situaciones comprometidas a los países productores, cuyos déficits fiscales se disparan, e impacta en las condiciones globales de crédito (por contagio de los emisores más afectados).

Por ello, aunque el recorte de precios de la deuda corporativa sitúa al crédito en niveles atractivos, especialmente en términos ajustados por riesgo y relativos a otras clases de activos, a corto plazo se impone la cautela. Asimismo, a pesar de las caídas de las bolsas en las primeras semanas del año, la reducida visibilidad sobre el ciclo económico global y los recortes de las estimaciones de beneficios hacen que las rentabilidades esperadas sigan en niveles modestos, lo que, dada la mayor volatilidad, aconseja una aproximación prudente y selectiva a la hora de posicionarse de cara a los próximos meses. Un posicionamiento más decidido en activos de riesgo precisa de una previa estabilización del precio del crudo en niveles superiores a los actuales. El mercado de deuda pública, por otra parte, sigue sin ofrecer valor, con rentabilidades que previsiblemente continuarán deprimidas por la acción de los bancos centrales. Aunque el ciclo de normalización monetaria en EE.UU. debe introducir un sesgo alcista en los tipos de interés, es improbable que asistamos a repuntes significativos en ausencia de tensiones inflacionistas. Además, el entorno de volatilidad puede dar soporte a corto plazo al precio de los bonos soberanos por su condición de "activo refugio". Por último, la divergencia en las políticas monetarias, que se empieza a reflejar ya en los diferenciales de tipos a corto plazo, repercutirá también en los tipos de cambios. Desde los niveles actuales, vemos más probable una ligera tendencia apreciadora del dólar frente al euro y una mayor fortaleza en general frente a las divisas de los países emergentes, algunos de ellos con importantes desequilibrios todavía pendientes de corrección.





CLASE 8.ª



OL4885359

Derechos de voto

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de las SICAV que han delegado total o parcialmente en esta gestora el ejercicio de los derechos políticos, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2015 de sociedades españolas en las que la posición global de las SICAV gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2015, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los accionistas de las Sociedades representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.





CLASE 8.ª



OL4885360

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

En el ejercicio 2015 se ha obtenido sufrido un resultado negativo de 448.903,06 euros. En la cuenta de Pérdidas y ganancias adjunta se muestran los principales conceptos e importes que configuran dicho resultado.

El patrimonio, a efectos del cálculo del valor teórico de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015, totalizaba 14.500.937,39 euros, mientras que el valor liquidativo de las acciones ascendía, en dicha fecha, a 13,2256 euros, lo que supone una disminución del 2,93 % respecto del cierre del ejercicio anterior.

Dado que la Sociedad tiene como objeto social exclusivo la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, la evolución futura de la misma estará altamente condicionada por la imprevisible evolución de los mercados.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad desarrolla una actividad en la que la utilización de instrumentos financieros se dirige a la consecución de su objeto social, adaptando los objetivos y políticas de gestión del riesgo de precio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de flujo de caja, a los límites y coeficientes establecidos por el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sus posteriores modificaciones en el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, y en el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, y a las Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y demás normativa aplicable.





CLASE 8.ª



0L4885361

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha realizado las operaciones con acciones propias que se exponen en la Nota 7.4 de la Memoria, dentro del marco legal previsto para las Sociedades de Inversión de Capital Variable. A 31 de diciembre de 2015 dispone de acciones propias en cartera por un importe de 104.916,69 euros.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Dado su objeto social la Sociedad no ha realizado actividades de esta naturaleza durante el ejercicio 2015.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio que deban ser objeto de mención especial.



Reunidos los Administradores de **NEW DEAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A**, en fecha 7 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, que han sido extendidos en papel timbrado del Estado, referenciados con numeración 0L4885308 a 0L4885361, ambas inclusive, conforme a continuación se detalla:

- a) Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

FIRMANTES:

Presidente
del Consejo de Administración

Fdo.: Europromociones 94, S.L.
representado por D. Raúl Suescun Millán

Secretario Consejero

Fdo.: D. Leopoldo Ybarra Sáinz de la Maza



Vocales

Fdo.: Inversiones Hetase, S.L.
representado por D. Carlos Taberna Senosiain

Fdo.: D. Iñigo Suescun Fernández

Fdo.: D^a Sandra Suescun Fernández

Fdo.: D. Raúl Suescun Millán