

Informe de Auditoría Independiente

**RENTA 4 GESTORA, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016**



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax.: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de
Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

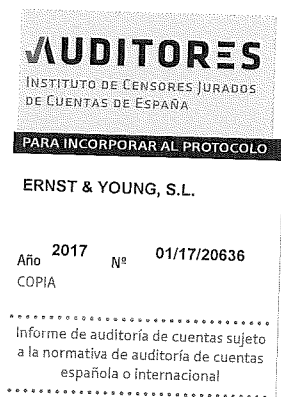
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.



25 de abril de 2017

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

José Carlos Hernández Barrasús

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances de situación
al 31 de diciembre
(Euros)

ACTIVO	Nota de la Memoria	2016	2015
1. Tesorería	5	-	-
2. Cartera de negociación		-	-
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de capital		-	-
2.3. Derivados de negociación		-	-
2.4. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3.1. Valores representativos de deuda		-	-
3.2. Instrumentos de capital		-	-
3.3. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta		641.432,48	614.779,39
4.1. Valores representativos de deuda		-	-
4.2. Instrumentos de capital	6.1.1.1	641.432,48	614.779,39
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
5. Inversiones crediticias		15.947.712,90	16.375.153,05
5.1. Crédito a intermediarios financieros	6.1.2.1	8.337.688,52	9.902.824,52
5.2. Crédito a particulares	6.1.2.2	7.610.024,38	6.472.328,53
5.3. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
6. Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
7. Derivados de cobertura		-	-
8. Activos no corrientes en venta		-	-
8.1. Valores representativos de deuda		-	-
8.2. Instrumentos de capital		-	-
8.3. Activo material		-	-
8.4. Otros		-	-
9. Participaciones		-	-
9.1. Entidades del grupo		-	-
9.2. Entidades multigrupo		-	-
9.3. Entidades asociadas		-	-
10. Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
11. Activo material	7	-	-
11.1. De uso propio		-	-
11.2. Inversiones inmobiliarias		-	-
12. Activo intangible	8	149.448,92	-
12.1. Fondo de comercio		-	-
12.2. Otro activo intangible		149.448,92	-
13. Activos fiscales	12	-	7.747,03
13.1. Corrientes		-	-
13.2. Diferidos		-	7.747,03
14. Resto de activos	9	18.783,61	26.511,57
TOTAL ACTIVO		<u>16.757.377,91</u>	<u>17.024.191,04</u>

RENDA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances de situación
al 31 de diciembre
(Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la Memoria	2016	2015
1. Cartera de negociación		-	-
2. Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado		7.130.384,79	8.169.429,77
3.1. Deudas con intermediarios financieros	6.2.1	6.980.330,64	8.102.346,21
3.2. Deudas con particulares	6.2.2	150.054,15	67.083,56
3.3. Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
3.4. Otros pasivos financieros		-	-
4. Derivados de cobertura		-	-
5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
6. Provisiones		-	-
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
6.3. Otras provisiones		-	-
7. Pasivos fiscales	12	815.120,73	935.671,08
7.1. Corrientes		814.871,85	935.671,08
7.2. Diferidos		248,88	-
8. Resto de pasivos	9	48.073,65	51.039,55
TOTAL PASIVO		<u>7.993.579,17</u>	<u>9.156.140,40</u>
FONDOS PROPIOS	10	8.763.217,87	7.886.126,95
1. Capital	10	2.373.950,00	2.373.950,00
1.1. Escriturado		2.373.950,00	2.373.950,00
1.2. Menos: Capital no exigido		-	-
2. Prima de emisión		-	-
3. Reservas	10	5.512.176,95	4.738.691,47
4. Otros instrumentos de capital		-	-
5. Menos: valores propios		-	-
6. Resultado del ejercicio	10	3.602.590,92	4.288.985,48
7. Menos: dividendos y retribuciones	10	(2.725.500,00)	(3.515.500,00)
AJUSTES POR VALORACIÓN	10	580,87	(18.076,31)
1. Activos financieros disponibles para la venta		580,87	(18.076,31)
2. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
4. Diferencias de cambio		-	-
5. Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>8.763.798,74</u>	<u>7.868.050,64</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>16.757.377,91</u>	<u>17.024.191,04</u>
PRO-MEMORIA			
1. Avaluos y garantías concedidas		-	-
2. Otros pasivos contingentes		-	-
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
4. Valores propios cedidos en préstamo		-	-
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
6. Derivados financieros		-	-
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
1. Depósito de títulos		-	-
2. Carteras gestionadas		5.085.774.170,47	5.808.809.470,11
3. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		<u>5.085.774.170,47</u>	<u>5.808.809.470,11</u>

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre
(Euros)

	Nota de la Memoria	2016	2015
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)		39,41	606,03
2. Intereses y cargas asimiladas (-)		(8.679,42)	(1.029,52)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(8.640,01)	(423,49)
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)		-	-
4. Comisiones percibidas (+)	11.1	38.060.240,15	38.683.108,43
5. Comisiones pagadas (-)	11.2	(27.832.650,72)	(28.585.370,78)
6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		(5.116,51)	(13.258,70)
6.1. Cartera de negociación (+/-)		-	-
6.2. Otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
6.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
6.4. Otros (+/-)		(5.116,51)	(13.258,70)
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)		-	-
8. Otros productos de explotación (+)		9,12	1,86
9. Otras cargas de explotación (-)		(99.326,81)	(17.459,12)
MARGEN BRUTO (+/-)		10.114.515,22	10.066.598,20
10. Gastos de personal (-)	11.3	(3.131.996,49)	(2.424.080,40)
11. Gastos generales (-)	11.4	(1.826.232,75)	(1.520.896,22)
12. Amortización (-)	7	(8.698,08)	-
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	9	-	-
14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-	-
14.1. Inversiones crediticias(+/-)		-	-
14.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		5.147.587,90	6.121.621,58
15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-	-
15.1. Activos materiales (+/-)		-	-
15.2. Activos intangibles (+/-)		-	-
15.3. Resto (+/-)		-	-
16. Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)		-	-
17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
18. Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		5.147.587,90	6.121.621,58
19. Impuesto sobre beneficios (-)	12	(1.544.996,98)	(1.832.636,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		3.602.590,92	4.288.985,48
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		3.602.590,92	4.288.985,48
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		9,12	10,86
Diluido		9,12	10,86

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre
(Euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
A) Resultado del ejercicio (+/-)	3.602.590,92	4.288.985,48
B) OTROS INGRESOS /GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	18.657,18	51.237,16
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	26.653,11	73.195,94
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	26.653,11	73.195,94
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
2. Coberturas de flujos de efectivo (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
4. Diferencias de cambio (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
5. Activos no corrientes en venta (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
6. Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	-	-
8. Impuesto sobre beneficios (+/-)	(7.995,93)	(21.958,78)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)	<u>3.621.248,10</u>	<u>4.340.222,64</u>

RENATA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre
(Euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	TOTAL PATRIMONIO NETO					TOTAL Patrimonio Neto
	Capital	Reservas (*)	Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por valoración	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.373.950,00	2.963.644,18	1.775.047,29	7.112.641,47	(69.313,47)	7.043.328,00
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	4.288.985,48	4.288.985,48	51.237,16	4.340.222,64
Distribución de dividendos (Nota 10)	-	(3.515.500,00)	-	(3.515.500,00)	-	(3.515.500,00)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	1.775.047,29	(1.775.047,29)	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2.373.950,00	1.223.191,47	4.288.985,48	7.886.126,95	(18.076,31)	7.868.050,64
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	3.602.590,92	3.602.590,92	18.657,18	3.621.248,10
Distribución de dividendos (Nota 10)	-	(2.725.500,00)	-	(2.725.500,00)	-	(2.725.500,00)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	4.288.985,48	(4.288.985,48)	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2.373.950,00	2.786.676,95	3.602.590,92	8.763.217,87	580,87	8.763.798,74

(*) La columna de Reservas a efectos de cumplimiento de este estado, engloba los siguientes epígrafes: Reservas menos Dividendos.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre
(Euros)

	Nota de la Memoria	2016	2015
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		890.303,52	10.638.140,33
Resultado del ejercicio antes de impuestos(+/-)	12	5.147.587,90	6.121.621,58
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)		139.794,05	(116.741,30)
Amortización (+)	8	8.698,08	-
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	13.258,70
Otras partidas (+/-)		131.095,97	(130.000,00)
Resultado ajustado (+/-)		5.287.381,95	6.004.880,28
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		(1.400.028,37)	2.368.342,44
Inversiones crediticias (+/-)		(1.407.756,33)	(1.140.969,13)
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	1.205.401,20
Otros activos de explotación (+/-)		7.727,96	21.972,11
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		(1.166.606,12)	3.025.798,83
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)		(1.039.044,98)	2.799.778,38
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)		(127.561,14)	226.020,45
Impuesto sobre beneficios pagado (-)		(1.830.443,94)	(760.881,22)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	-
Pagos (-)		-	-
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-	-
Participaciones (-)		-	-
Activos materiales (-)		-	-
Activos intangibles (-)		-	-
Otras unidades de negocio (-)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-	-
Cobros (+)		-	-
Cartera de inversión a vencimiento (+)		-	-
Participaciones (+)		-	-
Activos materiales (+)		-	-
Activos intangibles (+)		-	-
Otras unidades de negocio (+)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)		-	-
Intereses y dividendos cobrados (+)		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		(2.725.500,00)	(3.515.500,00)
Pagos (-)		-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio (-)		-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)		-	-
Cobros (+)		-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)		-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		(2.725.500,00)	(3.515.500,00)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)		-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)		(1.835.196,48)	7.122.640,33
(1+2+3+4)		(1.835.196,48)	7.122.640,33
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	5	7.172.885,00	50.244,67
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	5	5.337.688,52	7.172.885,00

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, con la denominación de Gestora Mundial S.G.I.I.C., S.A., el 13 de junio de 1986 aunque su actividad no comenzó efectivamente hasta el 19 de diciembre de 1989. El 31 de enero de 1992 adquiere su denominación actual. Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva modificada por la ley 31/2011, de 4 de octubre y la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004.

La Sociedad fue inscrita con el número 43 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 13 de octubre de 1986.

Su objeto social es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad gestiona un total de 227 Instituciones de Inversión Colectiva (31 de diciembre de 2015: 211 Instituciones) con un patrimonio total de 5.085.774.170,47 euros (31 de diciembre de 2015: 5.808.809.470,11 euros). De dichas Instituciones de Inversión Colectiva, al 31 de diciembre de 2016, 66 (66 Fondos de Inversión), con un patrimonio total de 1.260.885.288,62 euros (al 31 de diciembre de 2015: 69 Fondos de Inversión y 22 Sociedades de Inversión de Capital Variable, con un patrimonio total de 2.616.847.728,52 euros) proceden de Banco Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A., como se explica en los párrafos siguientes.

En el marco de las actuaciones llevadas a cabo por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en relación con el concurso de acreedores de Banco Madrid, con fecha 24 de marzo de 2015 la CNMV realizó una comunicación en la que indicó que el Comité Ejecutivo de la CNMV, en su reunión extraordinaria celebrada el 23 de marzo de 2015, acordó iniciar los procedimientos para suspender la autorización concedida a Banco Madrid para ejercer como depositario de instituciones de inversión colectiva (IIC) y revocar la autorización de la Banco Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A., para actuar como sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva (SGIIC). Igualmente, determinó los procedimientos para designar a las entidades que, de forma provisional, deberán hacerse cargo de ambas funciones.

Posteriormente, con fecha 30 de marzo de 2015, el Comité Ejecutivo de la CNMV, en ejercicio de las facultades delegadas del consejo de 11 de marzo de 2015, adoptó el acuerdo de encomendar temporalmente, como medida provisional, a Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A. (previo acuerdo sobre las condiciones a las que dicha entidad ha sometido su manifestación de interés) y condicionada a la recepción de los activos bajo custodia por Cecabank, S.A., la gestión de las IIC que hasta entonces gestionaba Banco Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.

Con fecha 14 de abril de 2015, la CNMV aceptó las condiciones de Cecabank, S.A. para asumir la función de depositario provisional de las IIC, con lo que a partir de ese momento comenzó el traspaso de los activos de las IIC de Banco Madrid a Cecabank. Con fecha 29 de mayo de 2015, la CNMV procedió a registrar a Cecabank como nuevo depositario de los Fondos de Inversión de Banco Madrid.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

Con fecha 29 de mayo de 2015, Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. y Banco Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. firmaron un acuerdo de delegación de funciones de administración de Instituciones de Inversión Colectiva mediante el cual Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. encomienda a Banco Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. la realización de ciertas funciones relacionadas con la administración de las IIC traspasadas, en materia contable, de información a organismos oficiales, auditoría y de control de accionistas y partícipes. A cambio de estas funciones, se ha pactado una remuneración a la entidad delegada en función del patrimonio medio mensual gestionado por la Sociedad (Notas 6.2.1 y 11.4).

Con fecha 24 de junio de 2015 la CNMV registró a Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A. como nueva gestora temporal de los fondos de inversión gestionados hasta la fecha por Banco Madrid Gestión de Activos, SGIIC, S.A.U.

La Sociedad se integra en el Grupo Renta 4, del que Renta 4 Banco, S.A., es la sociedad dominante, que como tal, presenta cuentas anuales consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 se formularán el 14 de marzo de 2017 y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016 se han elaborado en base a la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta Circular supuso la adaptación sectorial para Empresas de Servicios de Inversión del Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

2.2 Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2016 con la del ejercicio anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2015 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo. Las cifras relativas al ejercicio 2015 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

Conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 602/2016, en las presentes cuentas anuales no se incluye información comparativa en relación con la concreta remuneración que corresponde a las personas físicas que representan a la Sociedad en los órganos de administración en los que la Sociedad es persona jurídica administradora (Nota 13), el importe pagado en concepto de prima del seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo (Nota 13) y el número medio por categorías de personas empleadas en el curso del ejercicio con discapacidad igual o superior al 33% (Nota 11.3).

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio están relacionados con la valoración de los activos financieros (Nota 3.1.1).

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

3.1. Instrumentos financieros

3.1.1. Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

a) Inversiones crediticias (créditos y otras partidas a cobrar)

Se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares y otros créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal, o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

b) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros adquiridos con el propósito de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o el margen de intermediación.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

Reconocimiento inicial y valoración posterior

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que puedan incurrir en su enajenación.

Los cambios producidos en el valor razonable se registran contra la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses correspondientes a los instrumentos de deuda se calcularán aplicando el método del tipo de interés efectivo.

c) Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda y participaciones en fondos de inversión, que no se hayan incluido en ninguna otra categoría de activos financieros.

Reconocimiento inicial y valoración posterior

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que puedan incurrir en su enajenación.

Los cambios producidos en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo cause baja en el balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos.

Baja de activos financieros

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio.

Deterioro de activos financieros

Cuando exista alguna evidencia objetiva de que se ha producido un deterioro de valor en un activo o en un grupo de activos financieros, se ajustará su valor en libros en el importe de la pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Existe evidencia objetiva de deterioro de valor de un activo financiero cuando, tras su reconocimiento inicial, se produzca un evento, o un efecto combinado de varios eventos, que suponga un impacto negativo en los flujos futuros de un instrumentos de deuda o en el valor en libros de un instrumento de capital y dicho impacto pueda ser estimado de forma fiable. Las pérdidas esperadas como resultados de eventos futuros, con independencia de su probabilidad de que ocurran, sólo se reconocerán cuando se produzcan tales eventos.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

Para instrumentos de patrimonio cotizados, los criterios seguidos por la Entidad para la determinación de indicios de deterioro se basan, en primer lugar, en situaciones en las que se produce una caída prolongada o significativa del valor de mercado, para lo que se determinan de rangos temporales o porcentuales de comparación del coste medio con la cotización bursátil del instrumento. En particular, los rangos temporales o porcentuales establecidos en las políticas de la Entidad son, una caída de más de un 40% de la cotización bursátil respecto al coste medio de adquisición o una disminución sostenida de la cotización durante más de 18 meses.

3.1.2. Pasivos financieros

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos, que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Los pasivos financieros que mantiene la Sociedad que se han clasificado como pasivos financieros a coste amortizado corresponden a deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado, y los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

3.2. Activos materiales

Los bienes incluidos en el inmovilizado material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

La Sociedad evalúa anualmente si existe algún deterioro de algún elemento. Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3. Activos intangibles

Los activos registrados en el inmovilizado intangible, que corresponden básicamente a aplicaciones informáticas, cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

Se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil con un plazo máximo de tres años.

Al menos una vez al año se analiza la eventual pérdida por deterioro de valor, producida cuando el valor contable del activo supera su valor recuperable. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión, se reconocen como un ingreso o gasto respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.4. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran aplicando el principio de devengo según dispone la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

3.5. Comisiones

Las comisiones por servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dura su ejecución.

3.6. Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Los gastos de personal se contabilizan, con carácter general, siguiendo el principio del devengo en función de los servicios prestados por los empleados.

Compromisos por pensiones

Desde el 1 de marzo de 2007, la Sociedad está cubriendo para sus empleados las contingencias de jubilación, incapacidad laboral, fallecimiento, dependencia severa y grave dependencia mediante la constitución de un plan de aportación definida al que aporta anualmente 600 euros por empleado. El plan de pensiones, que se promovió junto a la Compañía del Grupo Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., se denominó "Renta 4 Empresas 2, Plan de Pensiones" y se integró en el Fondo de Pensiones Rentpensión V, F.P.

Adicionalmente, para las contingencias de fallecimiento e invalidez, el plan de pensiones contrató una póliza de seguros en marzo de 2008, fecha a partir de la cual el compromiso con los empleados está cubierto con la póliza de seguros, en lo que se refiere a dichas contingencias.

Durante el ejercicio 2016 la aportación de la Sociedad al Plan de Pensiones ha ascendido a 34.177,65 euros (31 de diciembre de 2015: 27.229,48 euros) que han sido registrados en el epígrafe de "Gastos de personal" en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 11.3).

3.7. Impuesto sobre beneficios

Desde el ejercicio 2002 la Sociedad se incorporó al Grupo Fiscal encabezado por Renta 4 Banco, S.A., que presenta las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado junto a diversas sociedades del Grupo del que es sociedad dominante.

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de pérdidas y ganancias, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

No obstante, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas para los que los cambios de valor se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa, en patrimonio y no en la cuenta de pérdidas y ganancias, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netos del efecto impositivo.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

La Sociedad no reconoce activos y pasivos por impuestos diferidos cuando tienen su origen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en transacciones que no son combinaciones de negocios y adicionalmente no afectan ni al resultado ni a la base imponible del impuesto.

Únicamente se reconocen activos por impuestos diferidos con origen en inversiones en empresas dependientes, asociadas o negocios conjuntos cuando la diferencia temporaria que lo origina va a revertir en un futuro previsible y es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente para su aplicación.

No se reconocen los pasivos por impuestos diferidos que tienen origen en inversiones en empresas dependientes, asociadas o negocios conjuntos si la entidad puede controlar el momento de la reversión y es probable que esta diferencia no revierta en un futuro previsible.

Los activos y pasivos diferidos se valoran según los tipos de gravamen esperados en los ejercicios de su reversión.

3.8. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Todas las diferencias de cambio que surjan al convertir o liquidar las partidas monetarias se registrarán en resultados como ganancias o pérdidas del periodo.
- En el caso de las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, cuyas pérdidas o ganancias se reconozcan en patrimonio neto, cualquier diferencia de cambio incluida en dichas pérdidas o ganancias, se reconocerá directamente en patrimonio neto, desglosando el componente de tipo de cambio que corresponda a la revaluación o devaluación del elemento no monetario.
- Cuando las pérdidas o ganancias derivadas de una partida no monetaria, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas como activos financieros mantenidos para negociar o en otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconozcan en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo, cualquier diferencia de cambio, incluida en esas pérdidas o ganancias, también se reconocerá en resultados del periodo.

3.9 Partes vinculadas

La Sociedad considera como partes vinculadas las establecidas en la Norma 54ª de la Circular 7/2002 de la CNMV.

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

4. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2016, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	<u>Euros</u>
Base del reparto	
Resultado del ejercicio	3.602.590,92
Aplicación	
Reserva voluntaria	877.090,92
Dividendo	<u>2.725.500,00</u>
	<u>3.602.590,92</u>

5. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera "Efectivo y equivalentes de efectivo" las partidas siguientes:

	<u>Euros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	-	-
Depósitos a la vista (Nota 6.1.2.1)	<u>5.337.688,52</u>	<u>7.172.885,00</u>
	<u>5.337.688,52</u>	<u>7.172.885,00</u>

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1. Activos financieros

6.1.1. Activos financieros disponibles para la venta

6.1.1.1 Instrumentos de capital

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	641.432,48	614.779,39
	<u>641.432,48</u>	<u>614.779,39</u>

El valor razonable de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva se ha obtenido aplicando el valor liquidativo de las mismas publicado a dicha fecha.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han registrado pérdidas por deterioro.

6.1.2. Inversiones crediticias

6.1.2.1. Crédito a intermediarios financieros

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Depósitos a la vista (Nota 5)	5.337.688,52	7.172.885,00
Adquisición temporal de activos (Nota 13)	3.000.000,00	2.729.939,52
	<u>8.337.688,52</u>	<u>9.902.824,52</u>

Las cuentas corrientes incluidas como "Depósitos a la vista" están remuneradas a un tipo de interés de mercado.

La tasa de rentabilidad de las adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2016 es aproximadamente el 0% y tienen como fecha de vencimiento el 2 de enero de 2017 (31 de diciembre de 2015: era aproximadamente del 0% y tenían como fecha de vencimiento, el 4 de enero de 2016).

6.1.2.2 Crédito a particulares

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Deudores por comisiones de gestión (Nota 13)	6.841.836,73	5.685.481,70
Deudores por retenciones a partícipes	668.363,86	692.675,03
Anticipos y otras operaciones	99.823,79	94.171,80
	<u>7.610.024,38</u>	<u>6.472.328,53</u>

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

A 31 de diciembre de 2016 los saldos deudores por comisiones de gestión sobre patrimonio ascienden a 3.077.148,74, mientras que las devengadas sobre resultados totalizan 3.764.687,99 euros (31 de diciembre de 2015: 4.139.846,03 y 1.545.635,67 euros, respectivamente).

6.2. Pasivos financieros

6.2.1. Deudas con intermediarios financieros

El detalle de este capítulo del balance de situación la 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Acreeedores por prestación de servicios	196.898,94	52.614,48
Acreeedores sociedades del grupo		
Comisiones pendientes de pago (Nota 13)	2.496.581,50	1.826.013,18
Provisión por impuesto sobre sociedades (Notas 12 y 13)	1.544.996,98	1.830.443,94
Otros acreeedores	2.741.853,22	4.393.274,61
	<u>6.980.330,64</u>	<u>8.102.346,21</u>

El saldo de "Acreeedores sociedades del grupo – Comisiones pendientes de pago" está compuesto por comisiones pendientes de pago a Renta 4 Banco, S.A., relativas a la intermediación en compra – venta de valores y a la comercialización y distribución de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad (Nota 1). El gasto correspondiente se incluye en el epígrafe de "Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias y su importe asciende a 31 de diciembre de 2016 a 27.736.154,52 euros (31 de diciembre de 2015: 28.319.479,07 euros) (Nota 11.2), de los que 2.496.581,50 euros (31 de diciembre de 2015: 1.826.013,18 euros) se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

El saldo de "Otros acreeedores" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 incluye un importe de 480.924,76 y 1.032.330,52 euros, respectivamente, pagadero a Banco Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A., en el marco del acuerdo de delegación entre esta entidad y la Sociedad (Notas 1 y 11.4).

6.2.2 Deudas con particulares

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital (Nota 3.6)	-	-
Remuneraciones pendientes de pago	150.054,15	67.083,56
	<u>150.054,15</u>	<u>67.083,56</u>

El Grupo Renta 4 mantenía un plan de remuneración para directivos y empleados por los que se concedía a los empleados la opción de adquirir acciones de Renta 4, Banco S.A. (anteriormente Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.), denominado Plan 2009.

Con fecha 15 de enero de 2015, se produjo la última liquidación por entrega física de acciones. En total para el Grupo se entregaron 63.567 acciones (5.920 a empleados de la Sociedad) a un precio de ejercicio de 4,75 euros por acción. Dado que se trataba del último pago, se procedió a la liberación de la provisión que el Grupo mantenía contabilizada, que en el caso de la Sociedad ascendía a 17.964,31 euros.

**RENDA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" representa la provisión en concepto de bonus correspondiente a los ejercicios 2015 y 2015 (Nota 11.3).

6.3. Vencimientos de instrumentos financieros

El detalle de los activos financieros por fecha de vencimiento es como sigue:

	2016			2015				
	A la vista	Entre 1-3 años	Vencidos	Total	A la vista	Entre 1-3 años	Vencidos	Total
Activos financieros disponibles para la venta	641.432,48	-	-	641.432,48	614.779,39	-	-	614.779,39
Crédito a intermediarios financieros	8.337.688,52	-	-	8.337.688,52	9.902.824,52	-	-	9.902.824,52
Crédito a particulares	7.610.024,38	-	-	7.610.024,38	6.472.328,53	-	-	6.472.328,53
Total	16.589.145,38	-	-	16.589.145,38	16.989.932,44	-	-	16.989.932,44

El detalle de los pasivos financieros por fecha de vencimiento es como sigue:

	2016			2015		
	A la vista	Entre 6 meses 1 año	Total	A la vista	Entre 6 meses 1 año	Total
Acreedores por prestación de servicios	196.898,94	-	196.898,94	52.614,48	-	52.614,48
Acreedores sociedades del Grupo	4.041.578,48	-	4.041.578,48	3.656.457,12	-	3.656.457,12
Otros acreedores	2.741.853,22	-	2.741.853,22	4.393.274,61	-	4.393.274,61
Deudas con particulares	54,15	150.000,00	150.054,15	83,56	67.000,00	67.083,56
Total	6.980.384,79	150.000,00	7.130.384,79	8.102.429,77	67.000,00	8.169.429,77

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Euros				
	31.12.14	Altas	31.12.15	Altas	31.12.16
Equipos informáticos	47.585,35	-	47.585,35	-	-
Mobiliario y enseres	151.077,80	-	151.077,80	-	-
Amortización acumulada	(198.663,15)	-	(198.663,15)	-	-
	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad tenía todo su inmovilizado en uso totalmente amortizado.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

La composición del capítulo "Resto de pasivos" del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Cotizaciones a la Seguridad Social	39.270,12	41.741,75
Otros	8.803,53	9.297,80
	48.073,65	51.039,55

10. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre el detalle del Patrimonio Neto es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
FONDOS PROPIOS		
Capital	2.373.950,00	2.373.950,00
Reserva legal	474.790,00	474.790,00
Reserva voluntaria	4.857.102,65	4.083.617,170
Reserva de primera aplicación	(66.928,59)	(66.928,59)
Reserva de fusión	247.212,89	247.212,89
Resultado del ejercicio	3.602.590,92	4.288.985,48
Dividendo a cuenta	(2.725.500,00)	(3.515.500,00)
	8.763.217,87	7.886.126,95
AJUSTES POR VALORACIÓN	580,87	(18.076,31)
TOTAL PATRIMONIO NETO	8.763.798,74	7.868.050,64

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social está representado por 395.000 acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el accionista mayoritario de la Sociedad es Renta 4 Banco, S.A. con una participación del 99,99%.

b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 esta reserva ya alcanza el 20% del capital social.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

c) Reservas voluntarias y reservas de fusión

Las reservas voluntarias y de fusión son de libre disposición excepto por el importe de los gastos de establecimiento y estando condicionado su reparto a que los fondos propios no desciendan de la cifra de capital suscrito y a que se cumpla la normativa de recursos propios que se menciona en la Nota 1 y desarrollada en la Nota 16.

d) Dividendo a cuenta

Con fecha 22 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2016 de 6,9 euros por acción, por un total de 2.725.500 euros. El dividendo se ha pagado en esa misma fecha a los accionistas a partir del siguiente estado de liquidez:

	<u>Euros</u>
Resultado contable a 30/11/2016	3.927.220,83
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(1.178.166,25)
Resultado estimado después de impuestos	2.749.054,58
Dividendos a cuenta distribuidos	-
Límite disponible a distribuir	2.749.054,58
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	10.960.000
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	11.960.000

11. INGRESOS Y GASTOS

11.1 Comisiones percibidas

Esta cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. La comisión de gestión se calcula diariamente como un porcentaje anual sobre el valor patrimonial de las instituciones de inversión colectiva, y se abona a la Sociedad mensual o trimestralmente.

La totalidad de las comisiones percibidas durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponden a operaciones realizadas en territorio nacional por gestión de instituciones de inversión colectiva. De dichas comisiones, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 un importe de 10.399.306,38 y 10.097.737,65, respectivamente, corresponden a Instituciones de Inversión Colectiva procedentes de Banco Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. (Nota 1).

11.2 Comisiones pagadas

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las comisiones pagadas por la Sociedad en concepto de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona, por importe de 27.736.154,52 y 28.319.479,07 euros, respectivamente (Nota 13).

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, incluye comisiones pagadas por otros conceptos por importe de 96.496,20 y 265.891,71 euros, respectivamente.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

11.3 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Sueldos y salarios	2.453.676,69	1.862.454,81
Dietas consejo de Administración	54.000,00	54.000,00
Cuotas a la Seguridad Social	444.849,35	364.481,64
Aportaciones a fondos de pensiones (Nota 3.6)	34.177,65	27.229,48
Otros gastos de personal	145.292,80	115.914,47
	3.131.996,49	2.424.080,40

Durante el ejercicio 2016 se han pagado retribuciones variables correspondientes a dicho ejercicio por importe de 113.465,43 euros que están registrados en el epígrafe de "Sueldos y salarios" (31 de diciembre de 2015: 232.462,19 euros).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 el epígrafe "Sueldos y salarios" incluye un gasto de 150.000,00 euros correspondiente a la dotación en concepto de bonus del ejercicio 2016 (Nota 6.2.2). Al 31 de diciembre de 2015 el epígrafe "Sueldos y salarios" incluía un ingreso de 198.000,00 euros correspondiente a la liberación, durante el ejercicio 2015, de la provisión por remuneraciones pendientes de pago del ejercicio 2014.

El número medio y al cierre de empleados de los ejercicios 2016 y 2015, clasificados por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Medio		Al cierre			
	2016	2015	2016		2015	
			Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	2	1	1	-	1	1
Técnicos	28	23	16	13	15	11
Administrativos	23	18	11	11	11	10
	53	42	28	24	27	22

El número medio de empleados con discapacidad superior al 33%, del total de personas empleadas en el ejercicio 2016, es el siguiente:

	Medio 2016
Directivos	-
Técnicos	-
Administrativos	1
	1

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

11.4 Gastos generales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre, es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Arrendamientos y cánones (Nota 13)	198.633,60	119.287,79
Servicios de profesionales independientes	1.451.332,67	1.167.230,69
Publicidad y propaganda	21.751,71	11.737,07
Otros servicios	148.273,46	213.814,70
Tributos	6.241,31	8.825,97
	<u>1.826.232,75</u>	<u>1.520.896,22</u>

El epígrafe "Servicios de profesionales independientes" recoge los gastos por servicios generales repercutidos a la Sociedad por la Sociedad dominante, que en los ejercicios 2016 y 2015 han ascendido a 72.652,08 y 80.330,86 euros, respectivamente (Nota 13).

Por otro lado, este epígrafe recoge la remuneración devengada a favor de Banco de Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A., en el marco del acuerdo de dicha entidad con la Sociedad, y que en el ejercicio 2016 ha ascendido a 1.153.758,19 euros, de los que 480.924,76 euros se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (1.032.330,52 euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015) (Notas 1 y 6.2.1).

12. SITUACIÓN FISCAL

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones conforme a la legislación vigente en cada momento.

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación con otras sociedades del grupo Renta 4 Banco, S.A. Si bien la Sociedad dominante del grupo fiscal presentará la declaración por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al mismo de forma consolidada, las diferentes sociedades que lo componen presentan igualmente su propia declaración individual con carácter informativo.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2016 y 2015 del Grupo:

Euros	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
	Aumentos/ (Disminuciones)	
	2016	2015
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	3.602.590,92	4.288.985,48
Impuesto sobre Sociedades	1.544.996,98	1.832.636,10
Diferencias permanentes	2.402,04	(12.834,58)
Base contable del impuesto	5.149.989,94	6.108.787,00
Diferencias temporarias		
- con origen en el ejercicio	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	5.149.989,94	6.108.787,00
Cuota íntegra	1.544.996,98	1.832.636,10
Deducciones		
Retenciones	-	(2.192,16)
Saldo acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades (Nota 6.2.1)	<u>1.544.996,98</u>	<u>1.830.443,94</u>

El gasto de los ejercicios 2016 y 2015 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Base contable por 30%	1.544.996,98	1.832.636,10

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por impuesto sobre beneficios no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido un plazo de prescripción de 4 años.

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los asesores de la Sociedad la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a dicha fecha es remota.

El detalle de activos fiscales es como sigue:

Activos fiscales diferidos	Euros	
	2016	2015
Valoración activos financieros disponibles para la venta	-	7.747,03
	-	<u>7.747,03</u>

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

El detalle de pasivos fiscales es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
<u>Pasivos fiscales corrientes</u>		
Por IRPF	72.627,70	58.218,95
Por Retenciones a participes	742.244,15	873.492,08
	<u>814.871,85</u>	<u>931.711,03</u>
<u>Pasivos fiscales diferidos</u>		
Valoración activos financieros disponibles para la venta	248,88	-
	<u>248,88</u>	<u>-</u>

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo recogido en el epígrafe "Organismos de la Seguridad Social acreedores" ha sido clasificado dentro del epígrafe "Resto de pasivos" (Nota 9).

13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad considera partes vinculadas a las empresas del Grupo Renta 4, las IIC gestionadas y al personal clave de Alta dirección compuesto por los Administradores de la Sociedad.

Información sobre administradores

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido 294.250,44 euros de retribuciones durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (31 de diciembre de 2015: 376.072,31 euros). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración; asimismo no existen compromisos por pensiones o seguros de vida con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2016 no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo.

Durante el ejercicio 2016 las personas físicas que representan a la Sociedad en los órganos de administración de las sociedades en las que la Sociedad es persona jurídica administradora no han percibido remuneración alguna.

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

A 31 de diciembre los saldos y transacciones con Compañías del Grupo e Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas son como sigue:

	Euros	
	2016	2015
<u>Activos</u>		
Deudores por comisiones de gestión (Nota 6.1.2.2)	6.841.836,73	5.685.481,70
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6.1.2.1)	3.000.000,00	2.729.939,52
Resto de activos (Nota 9)	12.000,00	12.000,00
<u>Pasivos</u>		
Comisiones pendientes de pago (Nota 6.2.1)	2.496.581,50	1.826.013,18
Provisión por IS (Nota 6.2.1)	1.544.996,98	1.830.443,94
<u>Gastos</u>		
Comisiones pagadas (Nota 11.2)	27.736.154,52	28.585.370,78
Gastos generales (Nota 11.4)	271.285,68	199.618,65
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas (Nota 11.1)	27.660.933,77	28.585.370,78
Intereses y rendimientos asimilados	39,41	606,03

14. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015. Asimismo, la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

15. GESTIÓN DEL RIESGO

15.1 Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

15.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores de la Sociedad tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

La duración modificada de los valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2016, incluyendo las posiciones abiertas mantenidas en instrumentos derivados de renta fija, es de 0,00 (31 de diciembre de 2015: 0,00).

15.1.2. Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

15.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La Sociedad mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de la cartera de inversiones financieras (a 1 día y para un nivel de confianza del 98%) a 31 de diciembre de 2016 es del 0,00% (31 de diciembre de 2015: 0,00%).

15.1.4. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. En la Nota 6.3 se detalla como vencen los activos y pasivos financieros de la Sociedad.

15.1.5. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. La política de la Sociedad es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total del riesgo de crédito al 31 de diciembre:

	Euros	
	2016	2015
Depósitos a la vista (Nota 6.1.2.1)	5.337.688,52	7.172.885,00
Adquisición temporal de activos (Nota 6.1.2.1)	3.000.000,00	2.729.939,52
Crédito a particulares (Nota 6.1.2.2)	7.610.024,38	6.472.328,53

Como "Depósitos a la vista" la Sociedad mantiene saldos con entidades bancarias por dichos importes. En "Adquisición temporal de activos" al 31 de diciembre de 2016 están registrados repos sobre Deuda Pública Española con vencimiento el 2 de enero de 2017 (31 de diciembre de 2015: con vencimiento el 4 de enero de 2016).

Como "Crédito a particulares" se registran fundamentalmente saldos a cobrar a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad por importe 6.841.836,73 euros (31 de diciembre de 2015: 5.685.481,70 euros).

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

16. GESTIÓN DEL CAPITAL

La gestión de capital de la Sociedad tiene por objeto la obtención del nivel de recursos propios suficientes y necesarios para cubrir los recursos exigibles derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo.

Las normas que rigen las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva mencionadas en la Nota 1 regulan, entre otros aspectos, el mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios en función del patrimonio administrado.

El artículo 33 del Real Decreto 83/2015 modifica el apartado 1 del artículo 100 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, que regula el cómputo de recursos propios exigibles y recursos propios computables respectivamente, de esta forma los recursos propios mínimos de la Sociedad no podrán ser inferiores a una de las dos siguientes magnitudes:

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros que se ha de incrementar en:
- Una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC que administre o gestione la Sociedad, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
 - La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la C.N.M.V., sea equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.
 - A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, estas deberán o bien:
 - i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.
 - ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIIC.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

- b) El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Entendiéndose por gastos de estructura, los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación. Se entenderá que el nivel de actividad ha variado sustancialmente cuando los gastos de estructura aumenten o disminuyan un 25% respecto a los gastos totales del ejercicio anterior, calculados estos últimos en proporción al correspondiente periodo de tiempo transcurrido en el ejercicio corriente.

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la gestora no podrán ser en ningún momento inferiores al importe estipulado en el artículo 97.1 del Reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión y por el que se modifica el Reglamento (UE) N° 648/2012.

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
<u>Recursos propios exigibles:</u>		
Capital social mínimo	125.000,00	125.000,00
Sobre patrimonio de las I.I.C. gestionadas	1.050.154,58	1.086.830,86
Incremento responsabilidad profesional	131.301,55	162.803,43
	<u>1.306.456,12</u>	<u>1.374.634,29</u>
Gastos estructura	5.457.766,08	2.588.642,09
25% sobre los gastos de estructura	1.364.441,52	647.160,52
Total recursos propios exigibles	<u>1.364.441,52</u>	<u>1.374.634,29</u>

	Euros	
	2016	2015
<u>Recursos propios computables:</u>		
Capital	2.373.950,00	2.373.950,00
Reservas	5.512.176,95	4.738.691,47
Ajustes por cambios de valor negativos	-	(18.076,31)
Total recursos propios computables	<u>7.886.126,95</u>	<u>7.094.565,16</u>
Superávit / (Déficit) de recursos propios	<u>6.521.685,43</u>	<u>5.719.930,87</u>

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

17. INFORMACIÓN SOBRE EL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

El número de quejas y reclamaciones recibidas por el Grupo Renta 4 durante los ejercicios 2016 y 2015 ascendieron a 27 y 35 respectivamente, todas ellas aceptadas y respondidas, siendo resueltas de forma favorable para el Grupo en un 89% y 51% en 2016 y 2015, respectivamente.

Durante el ejercicio 2016 no se han recibido reclamaciones ante el Banco de España y/o la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Durante el ejercicio 2015 se recibieron 5 reclamaciones presentadas ante el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

18. OTRA INFORMACIÓN

Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es Ernst & Young, S.L. Los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016 han ascendido a 5.940,00 euros (2015: 6.600,00 euros), con independencia del momento de su facturación, no habiendo percibido honorarios ni por parte de su auditor, ni por ninguna sociedad vinculada con éste, por servicios distintos al de auditoría de cuentas.

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

	2016	2015
	(Días)	
Periodo medio de pago a proveedores	18,18	13,78
Ratio de operaciones pagadas	23,54	17,30
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,99	1,00
	(Miles de euros)	
Total pagos realizados	17.421.852,62	22.755.832,71
Total pagos pendientes	5.435.333,66	6.271.902,27

19. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no ha ocurrido ningún hecho significativo que pudiese afectar a las cuentas anuales adjuntas.

INFORME DE GESTIÓN

Entorno macroeconómico y escenario bursátil

El 2016 ha sido un ejercicio donde la economía y los mercados han evolucionado de menos a más y donde la volatilidad ha sido un factor omnipresente. Si bien los principales índices de renta variable han sido capaces de terminar el año con ganancias (Dax alemán +6,9%, CAC francés +4,9%, Eurostoxx 50 +0,7%, FTSE 100 inglés +14,4%, S&P 500 +9,5%, Nikkei 225 japonés +0,4%), el ejercicio ha resultado heterogéneo con algunos otros índices en negativo, especialmente los periféricos como el Ibex 35 español (-2%), el FTSE MIB italiano (-10,2%), el PSI 20 portugués (-11,9%) o también el Suizo SMI (-6,8%).

La gran sorpresa, sin embargo, ha venido por el lado de algunas regiones emergentes, donde gracias al mejor comportamiento de los mercados de materias primas hemos asistido a un ejercicio de ganancias muy abultadas, como las del RTSI ruso (+52,2%) o el Bovespa brasileño (+38,9%), entre otros.

Quizá éste factor, el cambio de tendencia en los mercados de materias primas, ha sido el que ha propiciado un dispar comportamiento por sectores. En este sentido, la recuperación del precio del petróleo (+56% en 2016) ha supuesto un importante punto de apoyo para las firmas de Oil and Gas y otras compañías auxiliares. Otros sectores como el Químico o el de Construcción o materiales también han podido mostrar un comportamiento positivo. Por el contrario, hemos visto un mal comportamiento en compañías del sector financiero y bancario, aseguradoras, automóviles, telecomunicaciones, aerolíneas y viajes, o compañías de bebidas, entre otras.

Sin embargo, no sólo el petróleo tuvo una firme recuperación, otras materias primas como el azúcar, el gas natural, la soja, el aluminio o el cobre, junto con los metales preciosos, han disfrutado de buenas rentabilidades con las únicas excepciones del maíz y el trigo.

Si buscamos las causas que han propiciado la aceleración de la actividad económica, que se ha manifestado con mayor intensidad en el segundo semestre del año, es inevitable poner el foco en la intervención de los Bancos Centrales con sus políticas no convencionales de expansión cuantitativa. Los contundentes programas de estímulo implementados particularmente por el Banco de Japón y por el Banco Central Europeo, han provocado un comportamiento sostenido de los mercados de deuda en un entorno de tipos bajos, e incluso negativos, que han sido generalizados. Esto ha supuesto un alivio muy significativo en los costes de financiación de Gobiernos y Empresas. Como prueba de ello, cabe citar que la rentabilidad de los bonos alemanes a un plazo de 10 años ha pasado durante el año del 0,629% al 0,208% (tras haber hecho mínimos en el -0,20% en julio y octubre). También hemos visto descensos en el rendimiento exigido a los bonos españoles a 10 años cuya rentabilidad ha pasado del 1,77% hasta el 1,384%. Estados Unidos sin embargo ha sido el país que está liderando el proceso de normalización monetario, lo que se ha traducido en un leve incremento de las tires a 10 años desde el 2,29% hasta el 2,44%.

Lo más llamativo por su especial singularidad, no obstante, ha sido el comportamiento de las curvas de tipos en sus tramos más cortos, donde predominan los tipos negativos y lo que supone una penalización sin precedentes para los agentes que atesoran liquidez o activos seguros. Como muestra cabe citar que el tipo de las letras alemanas a un año ha pasado del -0,378% a principios de año hasta el -0,80%. Del mismo modo las letras del tesoro en España pasaron de cotizar del -0,058% hasta un histórico tipo negativo del -0,349% a fin de año.

Esta respuesta de los bancos centrales a un contexto económico desafiante, se hizo más necesaria aún a la vista de algunos acontecimientos inesperados que afectaron durante el ejercicio a las expectativas de crecimiento e inflación. Durante los meses de enero y febrero, los emergentes sufrieron de forma importante, afectados por unos precios del crudo aún muy débiles, por la falta de fortaleza de la demanda global y por la posibilidad de que la FED iniciase un endurecimiento de su política monetaria. Estos factores desataron un episodio sistémico de aversión al riesgo de alta volatilidad.

El 24 de junio, en el acontecimiento probablemente más inesperado del año, el Reino Unido acordó en un referéndum su salida de la Unión Europea, provocando una fuerte convulsión en los mercados financieros ante el temor de que ello provocase un escenario recesivo para la economía europea. La renta variable europea, vivió momentos de pánico con caídas muy severas donde sufrieron especialmente los títulos con exposición a Reino Unido o a la libra esterlina. La intensa depreciación de más del 15% que ha sufrido la libra en 2016, sin embargo, ha impulsado el negocio de las compañías británicas con intereses en el exterior.

El otro gran evento que ha marcado 2016 han sido las elecciones presidenciales en los Estados Unidos. Estos comicios celebrados el pasado 8 de noviembre han condicionado de manera importante la actuación de la FED durante todo el año, dando lugar a cierta parálisis y una política de esperar para no interferir ni en la recuperación global ni en el proceso electoral. Finalmente, tras una campaña ruda y muy reñida, el candidato republicano Donald Trump se alzó con una estrecha y controvertida victoria, que a priori los mercados no deseaban.

Lejos de causar algún tipo de inestabilidad o los augurios negativos que se habían previsto, la victoria de Trump indujo el mejor comportamiento visto hasta la fecha de los mercados al suponer un impulso al sector financiero, al sector farmacéutico y al sector constructor, entre otros. Las renovadas esperanzas de crecimiento e inflación, eclipsaron la incertidumbre del nuevo gobierno o la amenaza de revisión de los tratados comerciales en los que participan los Estados Unidos. El nuevo entorno que se abre con mayor predominio de la factores inflacionistas marcaron un aumento temporal de pendientes en los tipos de interés y pesaron en el comportamiento de otros sectores afectados por las tises como las utilities, los valores inmobiliarios o las compañías más seguras, tipo distribución o consumo no cíclico.

Estos últimos acontecimientos, por el contrario, han supuesto un nuevo espaldarazo para el dólar, que ha finalizado el año prácticamente en la zona de máximos recientes contra el Euro en niveles de 1,05 \$/eur tras haber alcanzado su nivel de mayor fortaleza en diciembre en los 1,035 \$/eur.

Parece evidente que el año 2016 termina con una economía global en términos generales más fuerte y consolidada, con mayores expectativas de inflación, con indicadores adelantados y de sentimiento marcando máximos relativos, y con unas cotizaciones sostenidas a pesar de la volatilidad que ha caracterizado todo este período.

Perspectivas de la Gestora 2017

De cara a 2017, esperamos un escenario de aceleración del crecimiento económico global frente a 2016, si bien seguirá siendo moderado en términos históricos. Suave crecimiento en economías desarrolladas (pendientes de los estímulos fiscales en Estados Unidos y del impacto Brexit) y aceleración del crecimiento en emergentes (economías como Brasil o Rusia saliendo de la recesión). El elevado endeudamiento de los estados sigue siendo el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global.

Esperamos inflación al alza, aunque de forma moderada y con divergencias geográficas: mayor incremento en Estados Unidos (política fiscal expansiva con impacto en crecimiento, mercado laboral en pleno empleo), y en Reino Unido (impacto de depreciación de la libra). Y menor incremento en Eurozona y Japón, que seguirán por debajo de sus objetivos del 2%.

Política monetaria: creemos que los bancos centrales seguirán apoyando mientras sea necesario, si bien no existe mucho más recorrido en políticas monetarias, que deben o bien innovar (cambio de discurso del Banco de Japón), y/o ser complementadas por estímulos fiscales. Esperamos una normalización gradual de tipos de interés por parte de la FED, si bien la subida debería ser moderada, data dependiente y teniendo en cuenta el contexto internacional. El nivel de llegada de tipos debería ser claramente inferior a la anterior normalidad, en un entorno de crecimiento e inflación inferiores a los históricos. En el caso del BCE y del Banco de Japón, deberían mantener por el momento sus políticas monetarias expansivas. Solo una aceleración cíclica mayor de la esperada o la escasez de papel llevaría a un “tapering” más temprano de lo esperado.

Respecto a beneficios empresariales, esperamos crecimiento del 10-12% en Europa, apoyado por crecimiento (mejora en ventas), euro débil, apalancamiento operativo y favorables condiciones financieras (reducción de gastos financieros). En Estados Unidos, las empresas deberán afrontar el repunte de tipos de interés y posibles presiones salariales, aunque podrían verse beneficiadas por menores impuestos. El consenso de mercado espera un crecimiento del beneficio por acción del S&P 500 del 12% para 2017. Los beneficios en Europa siguen un 28% por debajo de niveles 2007/08, mientras que en Estados Unidos están un 24% por encima.

Respecto a divisas, el dólar estará apoyado en corto plazo tanto por la divergencia de políticas monetarias FED – BCE, como por el diferencial de crecimiento, que podría llevar a la paridad. El posterior deterioro de cuentas públicas americanas y, en algún momento, tapering del BCE, podrían presionar el dólar a la baja hacia niveles de 1,10 USD/EUR.

En este escenario hay razones para ser razonablemente constructivos en renta variable de cara a 2017: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales, expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa), y saldo positivo de flujos de inversión hacia la renta variable.

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías (según se ha podido apreciar en 2016). Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en Alemania, Francia, Holanda), con riesgo creciente de populismos / nacionalismos, posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la inflación en Estados Unidos (por salarios y efectos base de materias primas), que lleve a subidas más intensas de tipos de interés, cambiario (¿posible devaluación adicional del yuan?), proteccionismo (derivado de la implementación de las políticas de Trump), o posibles problemas de capital en la banca europea (bancos italianos en el punto de mira).

En lo que respecta a la Renta Fija, esperamos aumento de pendiente en curvas de deuda soberana de países desarrollados (subidas de tipos fundamentalmente en plazos largos). En Europa, a corto plazo la extensión del “Quantitative Easing” puede sostener los mercados; posteriormente, el “tapering” (retirada de estímulos monetarios) irá cobrando protagonismo por dos posibles motivos: inflación subyacente o escasez de bonos para comprar. En Estados Unidos, las curvas ya descuentan gran parte de las subidas. En el escenario de 2 subidas de tipos en EEUU la deuda a 10 años podría permitir cierta moderación en TIRes. Pero existe riesgo de que se produzcan 3 subidas.

La renta Fija privada Grado de Inversión ofrece retornos esperados muy bajos o del 0%, por lo que para obtener rentabilidad tiene sentido sobreponderar bonos corporativos de grado BB corto plazo, subordinados financieros e híbridos con opciones "call" de corto plazo. En Renta Fija Emergente, las perspectivas macroeconómicas siguen siendo positivas. La volatilidad puede persistir en el corto plazo (dudas sobre subidas de tipos en EEUU, fortaleza del dólar, políticas de Trump), por lo que tiene sentido sobreponderar inversiones en Renta Fija Corto Plazo en "Hard Currency" (divisa fuerte, moneda no local), que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo "carry" (rentabilidad).

Evolución del Sector (Fuente: Inverco)

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de Diciembre en 394.219 millones de euros, cifra un 5,7% superior a la de finales de 2015, mientras que el número de partícipes y accionistas era de 10.493.291.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2016, en 235.341 millones de euros, lo que supone un aumento de activos de un 7% respecto del año 2015.
- El número de partícipes se situó en 8.280.413, con un aumento de un 6,9% en el conjunto del ejercicio.

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):

- El patrimonio alcanzó la cifra de 32.794 millones de euros, que representa un 3,8% menos que en 2015.
- El número de accionistas era de 483.172, un 0,7% menos que en diciembre de 2015.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2.012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Actividades de I+D

No hay nada que reseñar en este epígrafe.

Acciones Propias

La sociedad no tiene acciones propias.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Al 31 de diciembre de 2016 el periodo medio de pago a proveedores ascendía a 18,18 días.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Informe de Gestión
Ejercicio 2016

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto a lo comentado en la Memoria.

Derechos Políticos inherentes y Política de Derechos de Voto

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en las IICs gestionadas por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando sus IICs bajo gestión tienen una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

DILIGENCIA DE FIRMA

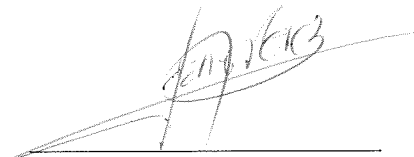
Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 23 de marzo de 2017, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas y el informe de gestión de RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A., correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, un estado de flujos de efectivo y un informe de gestión.

Todos los Consejeros presentes, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia.

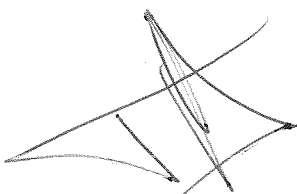
Madrid, 23 de marzo de 2017.



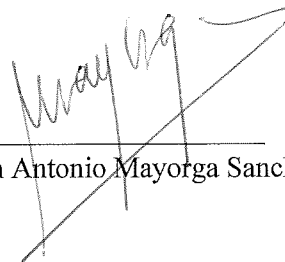
D. Antonio Fernandez Vera
Consejero Delegado y Presidente



D. Fco. Javier Pérez Vilarrodona
Vocal



D. Fernando Primo de Rivera Oriol
Vocal



D. Juan Antonio Mayorga Sanchez
Vocal