

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

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41-43
08908 L'Hospitalet de Llobregat
(Barcelona)

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la "Sociedad"), 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 anual 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 EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, 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.

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 EDM Gesti3n, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversi3n Colectiva a 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados y flujos de efectivo 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.

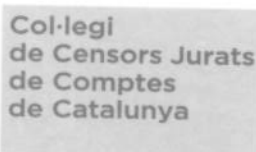
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2016 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 2016. 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.

KPMG Auditores, S.L.



Albert Ros3s Noguera
7 de abril de 2017



KPMG

Any 2017 Núm. 20/17/03515
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	2016	2015	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2016	2015
Tesorería	5	2.763,03	5.806,80	Pasivos financieros a coste amortizado	12	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	6	3.932.025,24	9.843.552,87	Deudas con intermediarios financieros		3.261.469,41	4.143.948,34
Instrumentos de patrimonio				Deudas con particulares		3.261.469,41	4.143.948,34
Inversiones crediticias	7	3.932.025,24	9.843.552,87	Pasivos fiscales	10		
Crédito a intermediarios financieros		5.541.836,59	8.293.183,73	Corrientes		310.636,18	301.666,71
Créditos a particulares		2.254.865,33	491.268,88	Diferidos		108.655,84	131.309,52
Activo Material	8	7.796.701,92	8.784.452,61	Resto de pasivos	11	419.292,02	432.976,23
De uso propio				Total pasivo		6.818.265,44	12.360.141,82
Activos fiscales	10	5.007,18	13.456,54	Fondos propios	13		
Corrientes				Capital		508.195,00	508.195,00
Resto de activos	11	66.190,33	41.979,32	Escriturado		3.504.972,87	2.370.996,54
Total activo		11.850.957,94	18.794.921,16	Reservas		5.693.557,57	5.727.128,96
				Resultado del ejercicio		(5.000.000,00)	(2.500.000,00)
Otras cuentas de orden	14	1.613.468.682,06	1.367.406.641,99	Dividendos a cuenta		4.706.725,44	6.106.320,50
Patrimonio gestionado				Ajustes por valoración			
Resto de patrimonio en gestión discrecional		1.035.825.283,90	917.282.073,00	Activos financieros disponibles para la venta		325.967,06	328.458,84
de carteras		774.365.636,12	609.511.445,06	Total patrimonio neto		5.032.692,50	6.434.779,34
Patrimonio comercializado				Total pasivo y patrimonio neto		11.850.957,94	18.794.921,16
Total Otras Cuentas de Orden		3.423.659.602,08	2.894.200.160,05				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2016	2015
Intereses y rendimientos asimilados	15 (b)	123,09	276,99
Margen de Intereses		123,09	276,99
Comisiones percibidas	15 (c)	20.582.791,11	21.955.309,70
Comisiones pagadas	15 (c)	(3.005.219,81)	(3.755.480,76)
Resultado de operaciones financieras (neto)			
Cartera de negociación		(43.719,65)	(29.714,35)
Otros		132.497,71	-
Diferencias de cambio		(7.429,80)	65.404,37
Otras cargas de explotación		(637.678,19)	(629.249,89)
Margen Bruto		17.021.364,46	17.606.546,06
Gastos de personal	15 (d)	(6.435.091,55)	(6.791.729,74)
Gastos generales	15 (e)	(2.933.097,34)	(2.815.271,31)
Amortizaciones	8	(35.881,39)	(35.881,39)
Resultado de la actividad de explotación		7.617.294,18	7.963.663,62
Otras ganancias		-	-
Resultado antes de impuestos		7.617.294,18	7.963.663,62
Impuesto sobre beneficios	16	(1.923.736,61)	(2.236.534,66)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		5.693.557,57	5.727.128,96
Resultado del ejercicio		5.693.557,57	5.727.128,96
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		459,34	462,05

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales
terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros con dos decimales)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.693.557,57	5.727.128,96
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	98.393,36	(156.022,78)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (neto)	<u>(123.538,70)</u>	<u>-</u>
 Efecto impositivo	 <u>22.653,55</u>	 <u>56.186,09</u>
 Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	 <u>(2.491,78)</u>	 <u>(99.836,68)</u>
 Total de ingresos y gastos reconocidos	 <u><u>5.691.065,79</u></u>	 <u><u>5.627.292,28</u></u>

|

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Capital Escriturado	Reserva legal	Otras Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por Cambio de valor	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	508.195,00	321.939,99	1.780.542,06	3.268.514,49	-	428.295,52	6.307.487,06
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5.727.128,96	-	(99.836,68)	5.627.292,28
Operaciones con socio o propietarios: Distribución del beneficio del ejercicio 2014:							
Reservas	-	-	268.514,49	(268.514,49)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(3.000.000,00)	-	-	(3.000.000,00)
Dividendos	-	-	-	-	(2.500.000,00)	-	(2.500.000,00)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	508.195,00	321.939,99	2.049.056,55	5.727.128,96	(2.500.000,00)	328.458,84	6.434.779,34
Ajustes por cambios de criterio 2015	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2016	508.195,00	321.939,99	2.049.056,55	5.727.128,96	(2.500.000,00)	328.458,84	6.434.779,34
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5.693.557,57	-	(2.491,78)	5.691.065,79
Operaciones con socio o propietarios: Distribución del beneficio del ejercicio 2015:							
Reservas	-	-	3.227.128,96	(3.227.128,96)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(2.500.000,00)	2.500.000,00	-	-
Dividendos	-	-	(2.000.000,00)	-	(5.000.000,00)	-	(7.000.000,00)
Otros movimientos	-	-	(93.152,63)	-	-	-	(93.152,63)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	508.195,00	321.939,99	3.183.032,88	5.693.557,57	(5.000.000,00)	325.967,06	5.032.692,50

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Estado de Flujos de Efectivo a 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2016	2015
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>4.189.728,23</u>	<u>3.242.557,55</u>
Resultado del ejercicio	5.693.557,57	5.727.128,96
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	35.881,39	35.881,39
Otros ajustes (+/-)	<u>(109.009,66)</u>	<u>1.047.798,02</u>
	<u>(73.128,27)</u>	<u>1.083.679,41</u>
Resultado ajustado (+/-)	<u>5.620.429,30</u>	<u>6.810.808,37</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(1.789.825,52)	(221.383,49)
Activos disponibles para la venta (+/-)	5.911.527,63	(6.834.764,06)
Otros activos de explotación (+/-)	<u>(24.211,01)</u>	<u>37.292,74</u>
	4.097.491,10	(7.018.854,81)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(882.478,93)	866.122,70
Otros pasivos de explotación	<u>(2.409.758,43)</u>	<u>3.908.802,16</u>
	<u>(3.292.237,36)</u>	<u>4.774.924,86</u>
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	<u>(2.235.954,81)</u>	<u>(1.324.320,87)</u>
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
Pagos (-)/Cobros (+)		
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	<u>-</u>	<u>-</u>
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(7.000.000,00)</u>	<u>(3.000.000,00)</u>
Pagos (-) /Cobros (+)		
Adquisición instrumentos de capital propio	-	-
Amortización/Ampliación del capital	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de capital	<u>(7.000.000,00)</u>	<u>(3.000.000,00)</u>
4. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3)	<u>(2.810.271,77)</u>	<u>242.557,55</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6.501.386,26	6.258.828,71
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	3.691.114,49	6.501.386,26

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante la Sociedad) se constituyó en Barcelona bajo la denominación Pas Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, por un período de tiempo indefinido, el 16 de julio de 1986.

Con fecha 16 de junio de 1989 adoptó la denominación de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Un capital social mínimo de 125.000 euros, íntegramente desembolsado.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 13 (d)).
- Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.
- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la nota 13(d).
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la nota 13(d).

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución íntegra del capital invertido como préstamo.

La Sociedad fue inscrita con el número 49 en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 14 de noviembre de 1986.

Su objeto social exclusivo es gestión de las inversiones, control y gestión de riesgos, administración, representación y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, la gestión de suscripciones y reembolso de Instituciones de Inversión Colectiva, la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, la administración, representación, gestión y comercialización de fondos de capital riesgo, el asesoramiento sobre inversiones, la custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y de las acciones de sociedades de inversión comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva y la recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o varios instrumentos financieros.

Con fecha 5 de diciembre de 2014, la C.N.M.V. inscribió, previa solicitud de la Sociedad, una nueva ampliación del programa de actividades al objeto de recoger la actividad de asesoramiento de inversiones.

Con fecha 8 de mayo de 2015, la C.N.M.V. inscribió, previa solicitud de la Sociedad, una nueva ampliación del programa de actividades al objeto de recoger la adaptación de la Sociedad a la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se modifica la Ley 35/2003 de 4 de noviembre. Es por ello que la Sociedad amplía su objeto social a la Administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital riesgo, de entidades de Inversión Colectiva cerradas, de Fondos de Capital Riesgo Europeos (FCRE) y de Fondos de Emprendimiento Social Europeos (FESE).

Con fecha 10 de agosto de 2016, la C.N.M.V. inscribió, previa solicitud de la Sociedad, una nueva ampliación del programa de actividades al objeto de recoger la comercialización de planes de pensiones del sistema individual de terceros.

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad forma parte de un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el artículo 86 de la Ley 24/1988 de 28 de julio modificado por la Ley 47/2007 de 19 de diciembre, junto con las siguientes entidades:

- EDM Holding, S.A. (entidad dominante)
- EDM Fund Management S.A. (Luxemburgo)
- EDM Asset Management , Ltd. (República de Irlanda)

Los Administradores de EDM Holding, S.A., han formulado el 29 de marzo de 2017 las cuentas anuales consolidadas de EDM Holding, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2016, que muestran unos beneficios consolidados de 7.868.354,61 euros y un patrimonio neto consolidado de 10.971.272,11 euros.

La Sociedad tiene su domicilio social en Avda. Diagonal 399, 3º-1ª Barcelona.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la Circular 4/2015, de 28 de octubre de 2015, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2016, que han sido formuladas el 29 de marzo de 2017, serán aprobadas por los Accionistas sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2015 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 26 de mayo de 2016.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resume a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron las estimaciones para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 10 y 16).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

(b) Instrumentos financieros

• Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo. Con carácter general, la Sociedad registra la baja del balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

- Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Entidad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.
- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar la Sociedad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Sociedad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Entidad.
- Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

• Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

• Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable.

(d) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(e) Inmovilizado material

El inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias, se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Construcciones	Lineal	50
Instalaciones técnicas	Lineal	14
Maquinaria	Lineal	10
Utillaje	Lineal	10
Otras instalaciones	Lineal	17
Mobiliario	Lineal	10
Otro Inmovilizado Material	Lineal	10
Elementos de transporte	Lineal	7
Equipos para proceso de información	Lineal	4

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(f) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento, que el inicio de los mismos transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad mantiene, fundamentalmente, arrendamientos operativos.

- Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(g) Fianzas

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

(h) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

- Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. La Sociedad ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(i) Gastos de personal

- Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

(j) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Tal y como se menciona en la nota 1 de esta memoria, la Sociedad forma parte de un grupo consolidable de entidades financieras (en adelante el Grupo), varias sociedades de dicho Grupo, del que EDM Holding, S.A. es la sociedad dominante, tributa en régimen de declaración consolidada.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tribulación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre las empresas del grupo fiscal, se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido siguiendo los criterios establecidos para su reconocimiento, considerando el grupo fiscal como sujeto pasivo.

La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (Deudas) con empresas del grupo y asociadas.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

(k) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada a el Fondo de Garantía de Inversiones y realiza aportaciones anuales al mismo, según establece el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 93.985,57 euros, y se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(l) Recurso de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe “Otras cuentas de orden”, el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión colectiva gestionadas, de las carteras gestionadas de los clientes (con contrato de gestión discrecional de cartera), así como, del patrimonio comercializado.

(m) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(4) Distribución de Resultados

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 aprobada por la Junta General de Accionistas de 26 de mayo de 2016, es la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	5.727.128,96
<u>Distribución</u>	
A reserva voluntaria	3.227.128,96
A dividendo a cuenta	2.500.000,00
Beneficio del ejercicio	5.727.128,96

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 15 de junio de 2016, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe total de 1.000.000,00 de euros así como de un dividendo complementario con cargo a reservas del ejercicio 2015 de 2.000.000,00 euros.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, de acuerdo con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

El estado contable previsional formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

<u>Bases de reparto</u>	
Beneficio generado a 31 de mayo de 2016	2.324.883,52
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Beneficios netos disponibles	<u>2.324.883,52</u>
A deducir:	
Estimación del Impuesto de Sociedades	(581.220,88)
Importe que se distribuyó	<u>-</u>
Importe máximo posible a distribuir	<u>1.743.662,64</u>
Liquidez de tesorería antes del pago del dividendo	8.359.593,29
Importe bruto del dividendo con cargo a reservas	(2.000.000,00)
Importe bruto del dividendo a cuenta	<u>(1.000.000,00)</u>
Disponible en tesorería	5.359.593,29
Cobros previstos próximos doce meses	6.174.424,97
Pagos previstos próximos doce meses	<u>(3.849.541,45)</u>
Saldo de tesorería previsto	<u>7.684.476,81</u>
La liquidez en tesorería se compone de:	
Tesorería inmediata	887.335,03
Inferior a 10 días	7.167.452,50
Superior a 1 mes	<u>304.805,76</u>
Total	<u>8.359.593,29</u>

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 12 de diciembre de 2016, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe total de 4.000.000,00 de euros.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, de acuerdo con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

El estado contable previsional formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

Bases de reparto

Beneficio generado a 30 de noviembre de 2016	8.657.013,09
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Beneficios netos disponibles	<u>8.657.013,09</u>
A deducir:	
Estimación del Impuesto de Sociedades	(2.164.253,28)
Importe que se distribuyó	<u>(1.000.000,00)</u>
Importe máximo posible a distribuir	<u>5.492.759,81</u>
Liquidez de tesorería antes del pago del dividendo	9.318.254,35
Importe bruto del dividendo a cuenta	<u>(4.000.000,00)</u>
Disponible en tesorería	5.318.254,35
Cobros previstos próximos doce meses	13.946.640,81
Pagos previstos próximos doce meses	<u>(5.289.627,72)</u>
Saldo de tesorería previsto	<u>13.975.267,44</u>

La liquidez en tesorería se compone de:

Tesorería inmediata	4.063.384,03
Inferior a 10 días	4.934.560,50
Superior a 1 mes	<u>320.309,82</u>
Total	<u>9.318.254,35</u>

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>5.693.557,57</u>
<u>Distribución</u>	
A reserva voluntaria	693.557,57
A dividendos a cuenta	<u>5.000.000,00</u>
Beneficio del ejercicio	<u>5.693.557,57</u>

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	321.939,99	321.939,99

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, no están sujetas a limitaciones para su distribución.

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Caja y bancos	2.763,03	5.806,80

Este epígrafe está en su totalidad denominados en euros.

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de los activos financieros disponibles para la venta es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Acciones y participaciones en cartera interior		
No cotizadas	2.800,00	2.800,00
Cotizadas	1.814.226,79	4.700.348,88
	1.817.026,79	4.703.148,88
Acciones y participaciones en cartera exterior		
Cotizadas	2.114.998,45	5.140.403,99
	2.114.998,45	5.140.403,99
	3.932.025,24	9.843.552,87
	Euros	
	2016	2015
En euros	3.622.741,36	9.518.844,79
En moneda extranjera (USD)	309.283,88	324.708,08
	3.932.025,24	9.843.552,87

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de la composición de acciones y participaciones cotizadas y no cotizadas es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
EDM Capital Selection Fund \$	309.283,88	324.708,08
EDM American Growth €, S.I.C.A.V.	897.481,14	1.279.339,98
EDM Strategy S.I.C.A.V. (Clase R)	-	1.177.226,07
EDM High Yield SD, S.I.C.A.V.	-	1.203.563,80
EDM Credit Portfolio €, S.I.C.A.V.	908.233,43	1.155.566,06
EDM Ahorro F.I.	904.049,52	1.229.761,81
EDM Inversión, F.I., R.	910.177,27	1.090.226,87
EDM Renta F.I.	-	1.232.677,18
EDM Cartera F.I.	-	1.147.683,02
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	2.800,00	2.800,00
	<u>3.932.025,24</u>	<u>9.843.552,87</u>

Las instituciones de inversión colectiva son valoradas y contabilizadas por su valor razonable, tomando el valor liquidativo del fondo facilitado por la sociedad gestora de los mismos al final de cada mes.

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio y la acumulada desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 2.491,78 euros negativos y 325.967,06 euros, respectivamente (99.836,68 euros negativos y 328.458,84 euros respectivamente en 2015). Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambio de valor" al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no tiene activos financieros clasificados bajo este epígrafe del balance clasificados como dudosos, ni ha constituido correcciones de valor.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no mantiene activos de este epígrafe del balance dados ni recibidos en préstamo.

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Crédito a intermediarios financieros		
Deudores por comisiones pendientes	1.823.833,34	1.797.604,27
Depósitos a la vista	3.688.351,46	6.495.579,46
Deudores	29.651,79	-
Créditos a particulares		
Deudores por comisiones pendientes	480.200,48	491.268,88
Otros créditos y anticipos	1.774.664,85	-
	<u>7.796.701,92</u>	<u>8.784.452,61</u>

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no tiene activos clasificados como dudosos correspondientes a este epígrafe del balance.

Las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros y tienen vencimientos inferiores a un año.

a) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (véase nota 15 (c)).

b) Depósitos a la vista

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, depósitos a la vista incluyen los saldos de efectivo depositados en cuentas a la vista en diversas entidades de crédito.

c) Crédito a particulares

El saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponde a saldos deudores con clientes por gestión y asesoramiento de carteras y un anticipo de 8 meses a EDM Holding, S.A. por importe de 1.774.664,85 euros, que se corresponde a anticipos de facturación entre ambas empresas del Grupo (véase nota 17(a)).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay intereses devengados pendientes de vencimiento de importe significativo.

(8) Inmovilizado Material

El detalle y movimiento de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	2016				
	Euros				
	Instalaciones técnicas y Otras Instalaciones	Maquinaria y utillaje	Mobiliario	Elementos de transporte	Total
Coste al 1 de enero de 2016	110.099,99	8.715,46	17.328,09	224.258,85	360.402,39
Altas	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	(48.912,18)	(48.912,18)
Coste al 31 de diciembre de 2016	110.099,99	8.715,46	17.328,09	175.346,67	311.490,21
Amortización acumulada al 1 de enero de 2016	(110.099,99)	(8.715,46)	(17.328,09)	(118.585,83)	(254.729,37)
Amortizaciones	-	-	-	(35.881,39)	(35.881,39)
Bajas	-	-	-	27.390,79	27.390,79
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2016	(110.099,99)	(8.715,46)	(17.328,09)	(127.076,43)	(263.219,97)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2016	-	-	-	48.270,24	48.270,24

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

	2015				
	Euros				
	Instalaciones técnicas y Otras Instalaciones	Maquinaria y utillaje	Mobiliario	Elementos de transporte	Total
Coste al 1 de enero de 2015	110.099,99	8.715,46	17.328,09	224.258,85	360.402,39
Altas	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2015	110.099,99	8.715,46	17.328,09	224.258,85	360.402,39
Amortización acumulada al 1 de enero de 2015	(110.099,99)	(8.715,46)	(17.328,09)	(82.704,44)	(218.847,98)
Amortizaciones	-	-	-	(35.881,39)	(35.881,39)
Bajas	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	(110.099,99)	(8.715,46)	(17.328,09)	(118.585,83)	(254.729,37)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015	-	-	-	105.673,02	105.673,02

La totalidad del activo material de uso propio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se encuentra denominado en euros.

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Instalaciones técnicas y Otras instalaciones	110.099,99	110.099,99
Maquinaria y utillaje	8.715,46	8.715,46
Mobiliario	17.328,09	17.328,09
	<u>136.143,54</u>	<u>136.143,54</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tiene activos materiales para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

(9) Arrendamientos Operativos

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

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

Arrendamiento	Vencimiento / renovación	Penalizaciones
---------------	--------------------------	----------------

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Avenida Diagonal, 399, 3º 1ª Barcelona	Mensual. Preavisando con una antelación mínima de un mes para la resolución anticipada del mismo.	Sin penalizaciones
Avenida Diagonal, 399, 5º 1ª Barcelona	Preavisando con una antelación mínima de un mes para la resolución anticipada del mismo.	Resolución contrato en caso incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 15 (e))	182.269,44	115.819,44

(10) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

Activos Fiscales	2016		2015	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
Activos por impuesto corriente	5.007,18	-	13.456,54	-
Pasivos Fiscales				
Revalorización de instrumentos financieros	-	108.655,84	-	131.309,52
Hacienda Pública acreedora por I.R.P.F.	248.485,21	-	248.162,72	-
Organismos de la Seguridad Social	62.150,97	-	53.503,99	-
	310.636,18	108.655,84	301.666,71	131.309,52

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante el ejercicio 2016 y 2015, es como sigue:

	Euros	
	Activos	Pasivos
Saldo al 31 diciembre 2014	-	187.495,62
Altas	-	288.457,05
Bajas	-	(344.643,14)
Saldo al 31 diciembre 2015	-	131.309,52
Altas	-	192.207,01
Bajas	-	(214.860,69)
Saldo al 31 diciembre 2016	-	108.655,84

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Las altas y bajas de los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden al efecto de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta, cuyo impacto neto fiscal se registra en patrimonio neto.

(11) Resto de Activos y Pasivos

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre a 2016 y 2015 es el siguiente:

Resto de Activos	Euros	
	2016	2015
Fianzas	13.390,58	12.543,58
Periodificaciones y Personal	52.799,75	29.435,74
Total	<u>66.190,33</u>	<u>41.979,32</u>

Resto de Pasivos	Euros	
	2016	2015
Acreedores y facturas pendientes de recibir	76.660,98	47.262,44
Empresas del Grupo (17 (a))	3.060.843,03	7.735.954,81
Total	<u>3.137.504,01</u>	<u>7.783.217,25</u>

(12) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de los pasivos financieros a coste amortizado es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Deudas con particulares		
Acreedores por prestaciones de servicios	88.524,08	251.281,85
Remuneraciones pendientes de pago al personal	2.267.175,25	3.046.333,30
Otros créditos	905.770,08	846.333,19
	<u>3.261.469,41</u>	<u>4.143.948,34</u>

a) Otros créditos

El saldo de este epígrafe del Balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponde principalmente a saldos acreedores por la cesión de comisiones de comercialización.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, a 31 de diciembre de 2016, dicho saldo incluye también un importe de 45.000,00 euros como sanción a pagar durante el ejercicio 2017 a la C.N.M.V. El motivo de la misma es por haber transcurrido el plazo concedido al efecto para la subsanación de una deficiencia significativa en relación con el procedimiento de control interno de compraventa de valores para las carteras de las IIC y para las carteras gestionadas.

(13) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social está representado por 12.395 acciones nominativas, de 41 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Euros</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
EDM Holding, S.A.	508.195	100%

(b) Reservas

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad tiene dotada una reserva legal por importe de 321.939,99 euros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la ley de sociedades de Capital.

(ii) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 3.183.032,88 euros (2.049.056,55 euros en 2015). Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Dividendos

Con fecha 15 de junio de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución al Accionista única de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016 de 1.000.000,00 euros así como de un dividendo complementario con cargo a reservas del ejercicio 2015 de 2.000.000,00 euros.

Con fecha 12 de diciembre de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución al Accionista única de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016 de 4.000.000,00 euros.

(d) Recursos propios: Gestión del Capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva.

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que este administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, 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 CNMV, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

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 SGIIC.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

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

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la CNMV en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial de la Sociedad, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Sociedad dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión, que afectan tanto a las decisiones de la Sociedad, como al análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados, etc.

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 20 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros	
	2016	2015
Recursos Propios Computables		
1. Capital Social	508.195,00	508.195,00
2. Reservas	3.504.972,87	2.370.996,54
3. Remanente	-	-
4. Resultados que se aplicaran a Reservas	-	-
5. Ajustes por cambio de valor positivos	-	-
6. Otras partidas a adicionar	325.967,06	328.458,84
Menos		
7. Activos intangibles	-	-
8. Ajustes por cambio de valoración negativa	-	-
9. Otras partidas a deducir	-	-
Total recursos propios computables	4.339.134,93	3.207.650,38
Recursos Propios Exigibles		
1. Capital Social mínimo	125.000,00	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	264.854,52	217.351,47
Suma (A)	389.854,52	342.351,47
3. Gastos de personal (*)	6.791.729,74	5.630.261,66
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	35.881,39	35.915,12
5. Gastos de servicios exteriores (*)	2.815.271,31	2.685.735,75
6. Tributos (*)	-	-
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	629.249,89	624.539,76
8. Gastos de estructura previstos (*)	-	-
Suma (B)	10.272.132,33	8.976.452,29
9. Responsabilidad profesional	7.370,24	6.578,31
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	2.575.403,32	2.250.691,38
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	1.763.731,61	956.959,00
(*) Importes correspondientes al ejercicio precedente		

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(14) Recursos de Clientes Fuera de Balance

a) Patrimonio gestionado

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de las comisiones netas percibidas durante el ejercicio 2016 y 2015 y de las comisiones pendientes de cobro al cierre del ejercicio se presentan en el Anexo I adjunto.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

b) Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras

El volumen total de las carteras gestionadas por la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y 2015 están invertidas según el presente resumen:

	Euros	
	2016	2015
Deuda pública cartera interior	1.863.886,22	2.232.818,28
Deuda pública cartera exterior	150.727,76	351.977,84
Valores de renta fija cartera interior	4.381.608,20	3.770.452,08
Valores de renta fija cartera exterior	14.479.368,22	8.792.075,23
Acciones cartera interior	37.946.321,28	29.667.440,80
Acciones cartera exterior	36.864.864,50	26.753.963,29
Participaciones cartera interior	360.723.015,95	272.626.445,02
Participaciones cartera exterior	567.189.051,15	558.836.814,21
Otras inversiones	91.587,95	81.027,44
Efectivo asociado con la gestión discrecional de carteras de inversión	12.134.852,67	14.169.058,81
Total	1.035.825.283,90	917.282.073,00

Un detalle de las carteras a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

Tramo en miles de euros	Euros			
	2016		2015	
	Nºcontratos	Patrimonio	Nºcontratos	Patrimonio
60	353	6.317.940,83	347	5.106.350,36
61-300	471	73.190.301,47	456	70.797.184,11
301-600	273	121.123.138,25	282	121.128.188,59
601-1.500	248	230.466.558,03	223	208.570.647,72
1.501-6.000	114	291.457.638,61	106	282.748.536,68
Más de 6.000	27	313.269.706,71	20	228.931.165,54
	1.486	1.035.825.283,90	1.434	917.282.073,00

El detalle Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Patrimonio Invertido en IICs gestionados por la Sociedad	529.356.318,83	435.015.872,50
El resto de Patrimonio en gestión discrecional de carteras	506.468.965,07	482.266.200,50
Total	1.035.825.283,90	917.282.073,00

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

c) Patrimonio comercializado

El epígrafe de patrimonio comercializado incluye el patrimonio gestionado de las IIC's nacionales menos la parte de su patrimonio invertido en las carteras de los clientes gestionados y en las IIC's gestionadas.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Patrimonio Gestionado de los Fondos de Inversión	1.333.611.430,80	1.066.372.416,22
El Patrimonio invertido por IICs gestionados	(29.889.475,85)	(21.845.098,66)
El Patrimonio invertido por Clientes	(529.356.318,83)	(435.015.872,50)
	(559.245.794,68)	(456.860.971,16)
Total Patrimonio Comercializado	774.365.636,12	609.511.445,06
Total Patrimonio de IICs Nacionales	490.473.932,16	334.385.727,55
Total Patrimonio de IICs Internacionales	283.891.703,96	275.125.717,84
	774.365.636,12	609.511.445,39

(15) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión, administración y comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véase nota 1).

(b) Intereses y Rendimientos Asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 y 2015, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2016	2015
Intermediarios financieros		
Depósitos a plazo	123,09	276,99
	123,09	276,99

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Comisiones Percibidas y Pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2016 y 2015 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones Percibidas	Euros	
	2016	2015
Gestión de carteras	1.636.026,84	1.506.141,27
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	219.237,40	363.240,19
Asesoramiento	668.154,43	321.560,06
Comisiones de Fondos de Inversión		
Variable	26.873,46	66.416,69
De gestión sobre patrimonio	16.286.031,04	17.853.912,93
Comisiones de SICAV		
Variable	3.651,18	19.852,62
De gestión sobre patrimonio	1.742.816,76	1.824.185,94
	<u>20.582.791,11</u>	<u>21.955.309,70</u>

“Comisiones de Gestión”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad con periodicidad variable según la institución de la que se trata.

Para el cálculo de las comisiones se aplica el tipo de comisión anual (que varía dependiendo de la institución de inversión colectiva) sobre el valor patrimonial de cada una de las instituciones o un importe fijo.

Un detalle de las comisiones pagadas durante el ejercicio 2016 y 2015 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones pagadas	Euros	
	2016	2015
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	362.525,91	779.644,77
Comisiones de comercialización		
IIC financieras	2.642.693,90	2.975.835,99
	<u>3.005.219,81</u>	<u>3.755.480,76</u>

“Comisiones de Comercialización”, recoge las remuneraciones que paga la Sociedad por la comercialización de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan trimestralmente.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Sueldos y salarios	5.809.076,33	6.250.124,34
Seguridad Social a cargo de la empresa	608.258,59	531.307,38
Gastos de formación	17.756,63	10.298,02
	<u>6.435.091,55</u>	<u>6.791.729,74</u>

La distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos es como sigue:

	Media anual 2016	2016			Media anual 2015	2015		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Dirección	8	8	-	8	8	8	-	8
Gestión	17	10	7	17	15	9	6	15
Administración	31	8	23	31	28	7	21	28
	<u>56</u>	<u>26</u>	<u>30</u>	<u>56</u>	<u>51</u>	<u>24</u>	<u>27</u>	<u>51</u>

En los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad ha tenido una persona (Administrativo) empleada con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento.

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Arrendamientos y cánones (nota 9)	182.269,44	115.819,44
Representación y desplazamiento	222.201,21	237.296,50
Servicios de profesionales independientes	258.196,80	194.681,14
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	10.767,75	11.385,86
Suministros y mantenimiento	40.724,94	36.841,97
Otros servicios	2.218.937,20	2.219.246,40
	<u>2.933.097,34</u>	<u>2.815.271,31</u>

El epígrafe Otros servicios recoge a 31 de diciembre de 2016 y 2015, principalmente, 2.200.000,00 euros que la Sociedad paga a EDM Holding, S.A., sociedad dominante del Grupo, en concepto de la prestación de servicios informáticos (véase nota 17 (a)).

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Situación Fiscal

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades, en régimen de consolidación con varias sociedades pertenecientes al Grupo EDM, siendo la entidad dominante EDM Holding, S.A. la cual es responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones de acuerdo con la legislación vigente en cada momento.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye con fines informativos una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada del Grupo tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales.

	Euros	
	2016	2015
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	7.617.294,18	7.963.663,62
Diferencias permanentes	77.652,24	24.107,96
Diferencias temporarias	(2.069,09)	(2.069,09)
Base imponibles negativas generadas en el grupo fiscal	-	-
Contribución a la base imponible del Grupo Fiscal	7.692.877,33	7.985.702,49
Cuota al 25% (28% en 2015)	1.923.219,33	2.235.996,70
Deducciones y bonificaciones	(103,45)	(41,38)
Cuota líquida y gasto del impuesto diferido	1.923.115,88	2.235.955,32
Retenciones y pagos a cuenta	(62.272,85)	(0,51)
Saldo deudor/acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades (nota 17 (a))	1.860.843,03	2.235.954,81

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Base contable por el 25% (28% en 2015)	1.904.323,55	2.229.825,81
Diferencias permanentes al 25% (28% en 2015)	19.413,06	6.750,23
Deducciones y bonificaciones	-	(41,38)
Ajustes del límite de bases imponibles negativas Grupo fiscal al 30%	-	-
	1.923.736,61	2.236.534,66

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

<u>Impuesto</u>	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2012
Impuesto sobre el Valor Añadido	2013
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2013
Seguridad Social	2013

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad.

(17) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con Empresas del Grupo

Las principales transacciones realizadas con empresas del Grupo han sido las siguientes:

	<u>Euros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Balance</u>		
<u>Activo</u>		
<u>Inversiones Crediticias (nota 7(c))</u>		
EDM Holding, S.A.	1.774.664,85	-
	<u>1.774.664,85</u>	<u>-</u>
<u>Pasivo</u>		
Proveedores, empresas del Grupo por prestación de servicios EDM Holding, S.A.	32.552,82	221.833,38
Dividendos a pagar a EDM Holding, S.A. (nota 11)	1.200.000,00	5.500.000,00
Acreedores con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (nota 11)	1.860.843,03	2.235.954,81
	<u>3.093.395,85</u>	<u>7.957.788,05</u>
<u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</u>		
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas por gestión de inversión de EDM International, S.A.	7.999.125,29	9.279.326,81
	<u>7.999.125,29</u>	<u>9.279.326,81</u>
<u>Gastos</u>		
Gastos generales: Servicio Asesoramiento EDM Holding, S.A.	2.200.000,00	2.200.000,00
	<u>2.200.000,00</u>	<u>2.200.000,00</u>

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Los dividendos a pagar a EDM Holding, S.A. se compone de una parte del dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016 por importe de 1.200.000,00 euros (nota 11).

La Sociedad y EDM Holding, S.A., firmaron un contrato el 7 de enero de 1994, por el cual EDM Holding, S.A. proporcionará servicios informáticos a su sociedad dependiente. El presente contrato se concierta por el plazo de un año entendiéndose automáticamente prorrogado por periodos anuales. La renta a satisfacer por la parte arrendataria se define en base a precios de mercado, que se revisan anualmente en base a las variaciones del índice General de Precios de Consumo. Durante el ejercicio 2013, se firmó una modificación del contrato fijando la retribución en 2.200.000,00 euros anuales.

Si bien el contrato detallado anteriormente solo menciona la prestación de servicios informáticos, actualmente EDM Holding, S.A. presta otra tipología de servicios a EDM Gestión, S.A. S.G.I.I.C. Adicionalmente los honorarios que cobra EDM Holding, S.A. durante el ejercicio 2016 y 2015 le permiten repercutir parte de los gastos incurridos por ésta a la sociedad dependiente mencionada, como por ejemplo los relacionados con la organización de eventos y seminarios, las subscripciones a diversas publicaciones y asociaciones, gastos de publicidad, gastos de representación, entre otros.

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

La Sociedad no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Asimismo, no existen otras obligaciones ni saldos con los citados miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos es la siguiente:

2016			2015		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
5	-	5	5	-	5

La remuneración devengada por el Personal de Alta Dirección de la Sociedad por todos los conceptos durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 1.462.800,23 euros (1.934.433,58 euros en 2015). La Sociedad no mantenía importes pendientes de liquidar por estos conceptos. A efectos de la presente nota la Sociedad ha considerado el Personal de Alta Dirección a la Dirección General, Jefes de Área y Jefes de Departamento.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(18) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad:

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	11,81	20,70
Ratio de operaciones pagadas	12,66	20,93
Ratio de operaciones pendientes de pago	4,71	15,45
	Euros	
	2016	2015
Total de pagos realizados	347.842,33	368.455,95
Total de pagos pendientes	41.872,00	16.096,49

(19) Información Medioambiental

Los Administradores de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, 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 el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(20) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. la cual ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2016	2015
Por servicios de auditoría	6.467,50	6.467,50
Por otros servicios de verificación contable	21.630,00	25.410,00
	<u>28.097,5</u>	<u>31.877,50</u>

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2016 con independencia del momento de su facturación.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(21) Servicio de Atención al Cliente

La Sociedad cumple con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad no ha recibido quejas o reclamaciones por parte de clientes ni por parte de la CNMV.

(22) Sucursales y Representantes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo tiene una Sucursal en Madrid.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo no tenía representantes.

(23) Política y Gestión de Riesgos

Perfil de riesgo de la entidad

En la Entidad, la gestión global de los riesgos tiene como objetivo la optimización de la relación rentabilidad-riesgo, mediante la identificación, medición, valoración y su consideración de forma permanente en la toma de decisiones de negocio.

El perfil global de riesgo de la Entidad viene delimitado por la situación patrimonial de la misma, por sus actividades de negocio y su perfil corporativo.

El nivel de riesgo final que se deriva de la situación patrimonial viene indicado básicamente por el margen de solvencia (superávit de recursos propios / recursos propios exigibles) que es sustancialmente mayor de lo legalmente requerido; por la eficiencia en la estructura (ingresos por servicio menos gastos de estructura) que es igualmente elevada y los resultados antes de impuestos que han sido positivos siempre lo que significa e implica una visión positiva (o menor) del nivel de riesgo.

El nivel de riesgo final que se deriva de la actividad de negocio, es igualmente menor en cuanto a su exposición, debido al muy bajo nivel de concentración tanto en clientes como en carteras gestionadas.

Por último indicar que la Entidad está centrando sus esfuerzos en la implantación de buenas prácticas en el gobierno de la misma, dando especial relevancia a aspectos tales como la prevención en el blanqueo de capitales o reglamento interno de conducta, intentando con ello minimizar el nivel de riesgo, incrementando la buena gestión de la Entidad.

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Gestión de Riesgos.

Riesgo de mercado

• Renta Fija y Renta Variable

El Departamento de Inversiones aprecia el riesgo en este tipo de activos analizando la empresa en sus aspectos fundamentales, como crecimiento por acción tendencial, rentabilidad sobre recursos propios, solidez del balance y elevada generación de caja. Igualmente, realiza un seguimiento de la evolución de los mercados, tipos de interés para ver su impacto en resultados de Renta Fija y la calidad de las posiciones en Renta Variable.

• Posiciones en otras IIC

Las inversiones de las IIC gestionadas en otras IIC están sujetas a un proceso de “due diligence” detallado.

Riesgo de liquidez

El Departamento de Inversiones, con carácter previo a cada nueva inversión deberá tener en cuenta los siguientes factores determinantes de la liquidez del instrumento en que se invierte (Circular 6/2009 CNMV, Norma 4ª, 1,b (vii) 2):

“2. La evaluación de la liquidez de un instrumento financiero tendrá en cuenta, entre otros, factores tales como la frecuencia de negociación, el volumen de negociación y el número de operaciones, la disponibilidad de precios de mercado, el análisis, en su caso, durante un determinado período de tiempo, de los precios de compra y de venta y de su diferencial, incluyendo su comparación con los precios de mercado disponibles, la calidad y número de intermediarios financieros que intervienen en la contratación del instrumento financiero, el volumen de inversión de la IIC gestionada en el instrumento financiero en relación con el volumen total en circulación, y el tiempo necesario para enajenar un importe significativo de la inversión en el instrumento financiero sin provocar un grave perjuicio a los partícipes o accionistas.”

A estos efectos, la SGIIC o sociedad de inversión podrá asignar un ratio de liquidez a cada instrumento financiero en cartera de las IIC gestionadas o la sociedad de inversión.”

En todo caso se intentará conseguir la mayor y más exacta información que sea posible, para poder formarse un juicio sobre la liquidez del activo en que se va a invertir teniendo como objetivo conseguir que la cartera de la IIC gestionada tenga una “adecuada gestión de la liquidez que permita controlar la profundidad del mercado de los instrumentos financieros en que invierten las IIC considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las IIC gestionadas por la SGIIC o la sociedad de inversión a través de los mecanismos normales de contratación, en aras a garantizar que su capacidad de atender solicitudes de reembolso de participaciones o venta de acciones no se vea disminuida, y respete, en todo momento, la equidad entre los inversores”. Circular 6/2009 Norma 3ª, 4. d).

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Los gestores del Departamento de Inversiones evalúan la liquidez de un activo en base a los siguientes criterios:

- Porcentaje de la decisión de inversión sobre el total de la emisión
- Rating del Emisor
- Número y calidad de contribuidores

En base a estos parámetros se considera que el activo tendrá un suficiente nivel de liquidez y se tomará la decisión de inversión prevista.

Riesgo de Interés estructural del balance:

La Entidad no realiza controles específicos dada la nula sensibilidad del balance ante posibles variaciones de tipos de interés.

De todas formas, tiene previsto realizarlos en el caso de que la estrategia financiera variara significativamente en relación a la que se ha venido llevando a cabo y hubiera posiciones sensibles al tipo de interés.

Riesgo de crédito

• **Apreciación del riesgo de crédito**

El Departamento de Inversiones, en el momento de realizar la inversión, tiene que asegurarse de que el rating del activo, o de su emisor, no son inferiores a lo que determina la política de inversiones de la IIC gestionada.

Los gestores aprecian el riesgo de crédito en el momento que analizan los balances de las compañías donde van a invertir, y obtienen la información necesaria para evaluar su grado de solvencia.

Riesgo Operacional:

La Entidad es consciente de la importancia que tiene el análisis, gestión, seguimiento y control de este riesgo y en este sentido ha encaminado sus actuaciones en identificar, en la medida de lo posible las fuentes que originan este riesgo:

- Procesos Manuales: verificación de documentación contractual.
- Externalización de funciones (liquidación, custodia y brokers).
- Prevención Blanqueo de Capitales.
- Dependencia de sistemas de información propios y de proveedores externos.
- Fraude.

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

y los factores que lo pueden mitigar:

- Mecanización de Procesos
- Segregación de funciones
- Conciliaciones regulares
- Acuerdos con proveedores
- Auditorías externas
- Plan de contingencia y backup
- Formación

Cultura corporativa de riesgos: principios generales de gestión de los riesgos

Los principios generales en los que se basa la gestión de riesgos de la Sociedad son los siguientes:

- Implicación de la Alta Dirección: seguimiento regular del proceso de gestión de los riesgos destinando los medios materiales y el personal necesario. Garantiza además, una adecuada política de riesgos y su constante adaptación.
- Independencia.
- Prudencia: las políticas tienen como fin último, la preservación de la viabilidad económico-financiera de la Sociedad.
- Análisis, control y seguimiento del riesgo.
- Cumplimiento Normativo: garantizando los medios humanos y técnicos que permitan cumplir con rigor los requerimientos normativos vigentes.
- Sistemas de Información: la Sociedad garantiza la existencia de sistemas de información que aseguren que su personal conoce las obligaciones, riesgos y responsabilidades derivadas de su actuación.
- Reglamento Interno de Conducta.

Barcelona, a 29 de marzo de 2017

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA
Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las comisiones de Gestión Devengadas y Pendientes de Cobro
31 de diciembre de 2016

Fondos y Sociedades Gestionados	Comisión de gestión sobre el patrimonio al 31 de diciembre	Patrimonio gestionado (Valor liquidativo al 31 de diciembre)	Comisiones devengadas (nota 15 (c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
EDM Ahorro, FI	0,75%	185.506.240,68	1.216.757,70	116.364,40
EDM Cartera, FI	2,25%	50.500.274,25	140.944,70	40.984,39
EDM Gamma	0,50%	1.055.541,65	5.050,09	-
EDM Inversión, FI	2,25% - 1,00%	452.966.829,99	5.545.384,43	570.024,01
EDM Latin American Equity	1,25% - 2,25%	29.828.035,62	533.484,14	-
EDM Pensiones I, FP	0,80% - 0,95%	9.306.613,91	28.961,88	-
EDM Pensiones Dos RVI, FP	0,80% - 0,95%	4.663.858,08	31.001,25	-
EDM Renta Variable Internacional, FI	0,70%	11.586.315,03	83.399,11	-
EDM Renta, FI	0,50%	64.985.348,29	249.972,43	6.766,78
EDM Spanish Equity	1,25%	230.860.989,69	1.449.840,49	27.221,51
EDM Strategy	2,50% - 1,50%	225.461.199,21	6.010.750,57	-
EDM Valores Uno, FI	0,45%	11.446.375,42	54.298,52	29.370,82
Radar Inversión, FI	2,25% - 1,75%	55.443.808,98	844.525,75	81.145,85
Larain Vial Fondo Mutuo Europa	50% comisión origen	-	118.533,44	-
Anateco S.A. SICAV	0,17%	17.972.466,12	29.687,02	19.110,86
Batfam Inversiones 2000, S.A., SICAV	0,80%	5.470.644,96	23.905,88	2.160,35
Cartero Pirneo, SICAV, S.A.	0,60%	10.300.695,98	55.273,72	4.810,82
Fib Area Futura, S.A. SICAV	0,80%	9.672.708,75	73.545,31	6.149,62
Hercasol, S.A., SICAV	0,75%	12.809.053,52	98.056,63	8.650,90
Ilustración, S.A., SICAV	0,5%	2.955.452,03	4.572,18	612,52
Infanzon De Bergua, S.A., SICAV	0,60%	7.268.937,32	46.231,20	4.989,35
Ingoan Actus Mobiliaris, SICAV, S.A.	1,00%	2.635.334,98	14.542,59	1.216,50
Interlaken Inversiones, SICAV S.A.	1,00%	3.210.397,05	26.465,63	2.138,28
Inversiones Menéndez Pelayo, S.A., SICAV	0,60%	32.562.419,47	193.401,92	16.874,47
Inversiones Teide, S.A., SICAV	0,55% - 0,65%	30.440.901,95	181.714,23	-
Inversiones Toscana, S.A. SICAV	0,40%	10.348.550,50	44.299,16	7.136,47
Inversora Patrimonial S.A., SICAV	0,50%	19.943.792,83	128.485,77	10.961,73
Kb 1327 Inversiones, S.A., SICAV	0,50%	1.946.637,41	11.261,68	818,53
Lotamar, S.A., SICAV	0,75%	2.720.139,88	1.055,74	1.055,74
Mira de Inversiones, S.A., SICAV	0,60%	15.259.570,46	51.850,50	4.582,78
Olima 2006, SICAV, S.A.	1,00%	8.469.847,46	56.976,41	5.000,56
Rolavi, SICAV, S.A.	0,80%	2.441.671,49	18.941,50	1.630,62
Sagei, S.A., SICAV	1,00%	9.164.639,08	90.291,68	7.581,60
Sine Quo Num, SICAV S.A.	1,00%	8.664.300,70	72.828,78	6.676,01
Solrac Inversiones 2000, S.A., SICAV	0,80%	6.870.992,87	27.823,28	2.472,87
Sweet Invest, S.A. SICAV	0,50%	9.833.114,61	46.980,92	4.118,80
Talored Invest SICAV, S.A.	0,55%	11.919.178,73	57.792,96	5.133,44
Tanoo Inversiones, S.A., SICAV	0,90%	6.260.391,82	40.865,89	3.565,91
Tyrol Inversiones, S.A. SICAV	0,80%	7.369.325,76	21.439,02	9.335,71
Undelun, S.A., SICAV	0,4%	11.881.371,22	33.928,24	3.122,03
Unión Española de Inversiones, S.A., SICAV	1,00%	11.464.714,31	88.273,08	7.618,41
Gerefond, S.A., S.I.C.A.V. (**)	1,00%	-	36.528,04	-
Holgazan, S.A. S.I.C.A.V. (**)	0,80%	-	25.112,41	-
Inversión Mobiliaria Siete F, S.A., S.I.C.A.V. (**)	0,80%	-	115.839,50	-
Invesnet 99, S.A., S.I.C.A.V. (**)	0,60% - 1,00%	-	28.497,07	-
		1.613.468.682,06	18.059.372,44	1.019.402,64

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 14 (a) de la memoria de las cuenta anuales abreviadas, junto con la cual debe ser leída.

EDM GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las comisiones de Gestión Devengadas y Pendientes de Cobro 31 de diciembre de 2015

Fondos y Sociedades Gestionados	Comisión de gestión sobre el patrimonio al 31 de diciembre	Patrimonio gestionado (Valor liquidativo al 31 de diciembre)	Comisiones devengadas (nota 15 (c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
EDM Ahorro, FI	0,75%	146.234.636,14	1.044.429,58	93.386,48
EDM Cartera, FI	2,25%	15.450.256,95	159.895,39	13.071,41
EDM Gamma	0,50%	1.090.976,25	14.065,71	457,98
EDM Inversión, FI	2,25% - 1,00%	315.617.658,96	6.045.778,48	462.089,31
EDM Latin American Equity	1,25% - 2,25%	16.982.707,57	438.216,11	31.372,00
EDM Pensiones I, FP	0,80% - 0,95%	4.592.526,45	27.894,94	-
EDM Pensiones Dos RVI, FP	0,80% - 0,95%	4.211.687,07	93.874,70	-
EDM Renta Variable Internacional, FI	0,70%	12.883.698,78	96.704,08	7.639,33
EDM Renta, FI	0,50%	32.431.012,75	145.386,59	13.774,41
EDM Spanish Equity	1,25%	112.389.310,12	1.667.410,64	116.515,77
EDM Strategy Inst.	1,50%	38.240.521,24	667.237,93	40.290,97
EDM Strategy Retail	2,50%	265.328.629,77	6.433.346,93	554.515,06
EDM Valores Uno, FI	0,45%	10.438.226,71	29.971,52	5.937,99
Larain Vial Fondo Mutuo Europa	50% comisión origen	43.827.967,90	252.176,12	71.528,87
Batfam Inversiones 2000, S.A., SICAV	0,80%	5.286.570,14	25.884,87	2.137,66
Bergsoll Sociedad de Cartera, S.A., SICAV	0,60%	7.658.504,89	15.229,48	1.164,02
Cartero Pirneo, SICAV, S.A.	0,60%	10.506.172,42	62.048,16	5.083,26
Fib Arca Futura, S.A., SICAV	0,80%	9.827.694,84	78.199,21	6.634,90
Gerafund, S.A., SICAV	1,00%	4.746.220,55	42.711,65	3.576,05
Hercasol, S.A., SICAV	0,75%	12.020.532,38	103.145,12	8.414,57
Holgazán, S.A., SICAV	0,80%	6.240.124,55	27.578,40	2.522,22
Ingoan Actus Mobiliaris, SICAV, S.A.	1,00%	2.707.349,45	17.319,92	1.398,51
Interfaken Inversiones, SICAV, S.A.	1,00%	3.565.127,98	32.241,38	2.517,86
Inverfen Mobiliaria Siete F, S.A., SICAV	0,80%	22.463.885,87	129.878,33	11.471,80
Inversiones Menéndez Pelayo, S.A., SICAV	0,60%	31.828.264,44	202.283,53	17.042,49
Inversiones Teide, S.A., SICAV	0,55% - 0,65%	26.828.101,41	183.071,83	31.403,70
Inversiones Toscana, S.A., SICAV	0,40%	10.394.626,50	60.760,03	23.401,93
Inversora Patrimonial S.A., SICAV	0,50%	19.926.004,66	133.747,96	11.263,30
Invesnet 99, S.A., SICAV	0,60% - 1,00%	5.168.345,08	43.420,58	3.459,13
Mira de Inversiones, S.A., SICAV	0,60%	14.625.852,53	56.546,64	4.510,04
Olma 2006, SICAV, S.A.	1,00%	8.213.928,52	58.905,95	4.957,05
Radar Inversión, FI	1,75%	46.652.599,56	803.940,89	70.165,57
Rolavi, SICAV, S.A.	0,80%	2.531.345,57	20.687,84	1.738,02
Ruffini 32 Invest, SICAV, S.A.	0,25%	-	28.082,81	-
Sagei, S.A., SICAV	1,00%	10.179.992,63	107.176,71	8.688,27
Sine Quo Num, SICAV, S.A.	1,00%	7.849.303,83	73.839,59	6.176,82
Solrac Inversiones 2000, S.A., SICAV	0,80%	6.384.387,03	28.181,73	2.324,22
Talotrend Invest SICAV, S.A.	0,55%	11.816.894,86	57.488,66	5.082,00
Tanot Inversiones, S.A., SICAV	0,90%	5.359.149,38	38.657,88	3.420,76
Tyrol Inversiones, S.A., SICAV	0,80%	7.162.569,01	59.634,63	14.439,79
Unión Española de Inversiones, S.A., SICAV	1,00%	11.293.411,37	91.687,08	7.876,34
Sweet Invest, S.A. SICAV	0,50%	9.474.604,04	21.967,34	4.028,19
Kb 1327 Inversiones, S.A., SICAV	0,50%	2.371.149,15	6.602,96	1.012,35
Infanzon De Bergua, S.A., SICAV	0,60%	6.977.150,65	17.912,54	3.285,76
Anateco S.A. SICAV	0,17%	17.626.962,04	2.218,60	-
		1.367.406.641,99	19.747.441,03	1.679.776,16

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 15 (a) de la memoria de las cuentas anuales abreviadas, junto con la cual debe ser leída.

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2016

Situación de la sociedad y evolución del negocio

En 2016 se ha iniciado la esperada reorientación de las políticas económicas, tendente a hacerlas menos dependientes de la política monetaria. El esperado impulso a las políticas de gasto público frente a la austeridad, es más evidente tras las elecciones presidenciales de noviembre'16 en los EEUU. Pero en nuestra opinión se irán extendiendo más pronto o más tarde a la mayoría de las economías desarrolladas, incluida la Unión Europea.

Y es que la política monetaria ha sostenido en solitario las economías occidentales, castigadas por la crisis pero es incapaz de acelerar el crecimiento económico, sin el cual es mucho más difícil el repago de la deuda, la creación de empleo y la reducción de la desigualdad.

La gran transición: 2017 y siguientes:

Al inicio de 2017 nuestra visión está dominada por este giro hacia un "policy mix" más equilibrado, que incluye una política fiscal menos austera. Aunque esta concepción fuera correcta, ello no implica ni un cambio súbito y mucho menos lineal, pues no todos los países están en disposición de gastar más. Dos de ellos, muy importantes, sí lo están: EEUU y Alemania.

Estos cambios son los que ante la situación pasada y la evolución de los indicadores, asumimos como posibles:

Pasado: inflación baja, tipos de interés negativos, solo política monetaria, globalización, ajustes salariales y márgenes empresariales elevados.

Futuro: inflación creciente, tipos de interés subiendo, impulso a la política fiscal, proteccionismo moderado, subidas salariales y márgenes empresariales sufriendo.

El impacto en los mercados de cambios de tanto calado y a velocidades diferentes entre EEUU y Europa, va a ser una volatilidad creciente en los mercados de acciones (Renta Variable) y una subida de rendimiento de los bonos (Renta Fija) lo cual, como es sabido, implica una caída de sus precios.

La Renta Fija: fin del boom

En los dos últimos meses de 2016 los precios de los bonos han caído drásticamente en EEUU. Desde el verano (máximos del año), la rentabilidad del bono norteamericano (US Treasury 10a) ha subido 80pb lo que implica una caída en precios del 9,5%.

Esta tendencia continuará en EEUU en 2017, impulsada por las políticas de expansión del presidente electo y el correspondiente endurecimiento de la Reserva Federal que ya ha anunciado tres (una más de los anticipado) subidas del tipo oficial (Fed Funds) a lo largo del año que empieza.

¿Importa la subida de los tipos de interés? Importa mucho, pues tipos de interés tan bajos crean problemas colaterales significativos.

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Informe de Gestión

Así, una subida de los tipos de interés:

- Hace más fácil la vida de los ahorradores
- Permite a los fondos de pensiones hacer frente a sus compromisos
- Favorece la generación de beneficios para los bancos
- Apoyará la divisa del país en que se produzca.

Nadie sabe la velocidad de este movimiento que no parece fulgurante pero que, seguramente se extenderá en los EEUU a lo largo de 2017 y 2018. En Europa, cuyo ciclo va por detrás del norteamericano, no parece haberse iniciado todavía y será más lento y seguramente menos intenso.

¿Cuál puede ser su impacto en la Renta Variable?

Los efectos son menos seguros y diferentes a lo largo del tiempo. Al principio, una subida de los tipos de interés atrae dinero que hubiera ido a parar a las Bolsas. Pero también es cierto que las subidas se producen cuando la economía va bien, lo cual es un entorno favorable a las acciones.

La Renta Variable: rotación hacia valores cíclicos

2016 ha sido un año mísero para los índices bursátiles, especialmente en Europa donde apenas en los últimos días del año se han recuperado las pérdidas registradas hasta el mes de octubre.

Y, además, mirando los componentes de los índices se observará cómo este resultado final oculta un comportamiento negativo en la mayoría de los sectores. Sólo los llamados sectores cíclicos (energía, minerales, materiales de la construcción) están en positivo, mientras que los grandes sectores defensivos (consumo necesario, alimentación, salud) han registrado comportamiento negativo. Este hecho que registra el Cuadro adjunto relativo a Europa, también se ha dado en EEUU.

SECTORES GANADORES Y PERDEDORES			
Europa (Stoxx 600)		EEUU (S&P 500)	
Materiales Básicos	61,87%	Oro	89,38%
Energía	22,93%	Energía	49,79%
Construcción	9,17%	Acero	47,69%
Salud	-10,25%	Biotecnología	-14,43%
Ocio y Turismo	-11,07%	Alimentación	-15,47%
Telecomunicación	-15,81%	Salud	-21,27%

(Continúa)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Informe de Gestión

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

El detalle del movimiento de acciones propias se encuentra detallado en la nota 13.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Barcelona, 29 de marzo de 2017

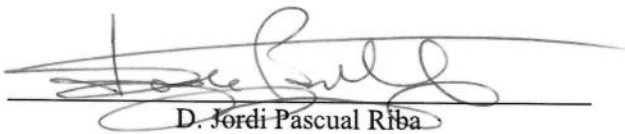
EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Formulación de las Cuentas e
Informe de Gestión del Ejercicio 2016

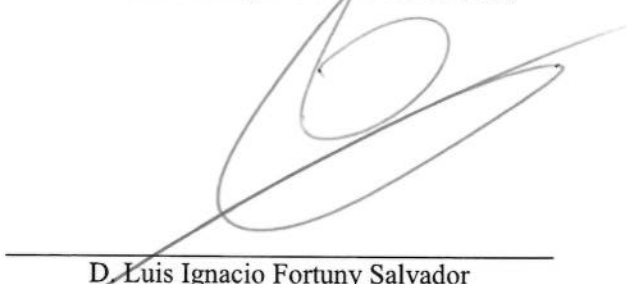
Reunidos los Administradores de la EDM GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA con fecha de 29 de marzo de 2017 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:

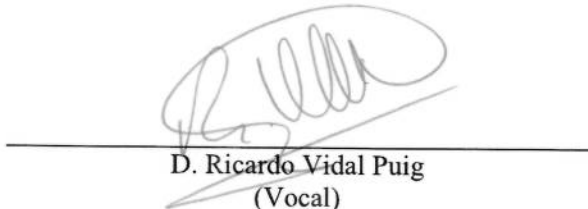
Barcelona, a 29 de marzo de 2017



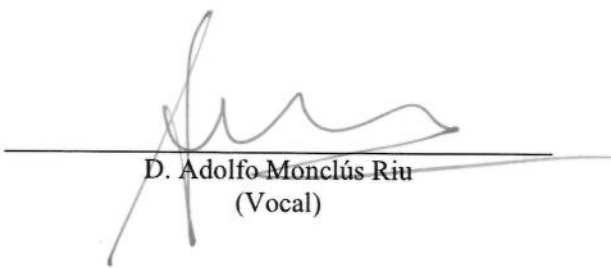
D. Jordi Pascual Riba
(Presidente)



D. Luis Ignacio Fortuny Salvador
(Vicepresidente)



D. Ricardo Vidal Puig
(Vocal)



D. Adolfo Monclús Riu
(Vocal)

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Formulación de las Cuentas e
Informe de Gestión del Ejercicio 2016

**CERTIFICADO DEL SECRETARIO DEL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN**

Las Cuentas Anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva en su reunión del 29 de marzo de 2017, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas Anuales están extendidas en 41 folios, que incluyen balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, la memoria, el estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y el informe de gestión. Visados por mí en señal de identificación junto la diligencia firmada por todos los Consejeros.

Barcelona, 29 de marzo de 2017



D. Juan Díaz-Morera Puig-Sureda