

***MDEF GESTEFÍN, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA.***

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
(Con el Informe de los Auditores)

31 de diciembre de 2016

ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales	3 - 4
Cuentas Anuales:	
Balances de Situación	5 - 6
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	7
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	8
Memoria	9 - 36
Informe de Gestión	37
Carta de conformidad	38

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de *MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.*, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de *MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.*, 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 *MDEF GESTEF3N, S.A.U., S.G.I.I.C.* a 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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.

7 de abril de 2017



MOORE STEPHENS ADDVERIS
AUDITORES Y
CONSULTORES, SLP
Any 2017 N3m. 20/17/04245
IMPORT COL-LEGAL: 96,00 EUR
.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

MOORE STEPHENS ADDVERIS
AUDITORES Y CONSULTORES, S.L.P.

Joan Siurana Tolrà
Socio-Auditor de Cuentas

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C
Balances de situación al 31 de diciembre
(Cifras expresadas en euros)

<u>ACTIVO</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tesorería		<u>1.239,08</u>	<u>1.239,08</u>
Cartera de negociación	5	<u>157.823,60</u>	<u>153.358,50</u>
Valores representativos de deuda		41.592,78	41.325,94
Instrumentos de capital		116.230,82	112.032,56
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		<u>-</u>	<u>-</u>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
Activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
Inversiones crediticias	6	<u>1.306.786,25</u>	<u>1.240.838,93</u>
Crédito a intermediarios financieros		1.073.419,28	1.068.675,99
Crédito a particulares		233.366,97	172.162,94
Otros activos financieros		<u>-</u>	<u>-</u>
Cartera de inversión a vencimiento		<u>-</u>	<u>-</u>
Derivados de cobertura		<u>-</u>	<u>-</u>
Activos no corrientes en venta		<u>-</u>	<u>-</u>
Participaciones		<u>-</u>	<u>-</u>
Contratos de seguros vinculados a pensiones		<u>-</u>	<u>-</u>
Activo material	7	<u>28.337,27</u>	<u>23.674,80</u>
De uso propio		28.337,27	23.674,80
Inversiones inmobiliarias		<u>-</u>	<u>-</u>
Activo intangible	8	<u>18.352,90</u>	<u>11.409,19</u>
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		<u>18.352,90</u>	<u>11.409,19</u>
Activos fiscales		<u>111.500,00</u>	<u>52.500,00</u>
Corrientes		-	-
Diferidos	10	<u>111.500,00</u>	<u>52.500,00</u>
Resto de activos		<u>39.742,03</u>	<u>52.469,20</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>1.663.781,13</u></u>	<u><u>1.535.489,70</u></u>

Las notas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante de estos balances.

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C
Balances de situación al 31 de diciembre
(Cifras expresadas en euros)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	9	558.318,09	352.792,60
Deudas con intermediarios financieros		-	-
Deudas con particulares		558.318,09	352.792,60
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones		-	-
Pasivos fiscales		45.116,85	53.063,25
Corrientes	10	44.514,13	52.460,53
Diferidos		602,72	602,72
Resto de pasivos	10	206.259,07	301.694,02
TOTAL PASIVO		809.694,01	707.549,87
FONDOS PROPIOS	11	854.087,12	827.939,83
Capital		667.173,00	667.173,00
Escriturado		667.173,00	667.173,00
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		160.766,83	148.657,08
Resultado del ejercicio (Beneficio)		26.147,29	12.109,75
AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.663.781,13	1.535.489,70
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-
Otras cuentas de orden	12	218.873.161,08	210.425.611,88

Las notas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante de estos balances.

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C
 Cuentas de Pérdidas y Ganancias
 Ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre
 (Cifras expresadas en euros)

<u>HABER / (DEBE)</u>	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses y rendimientos asimilados	13	3.687,57	5.612,61
Intereses y cargas asimiladas		-	-
MARGEN DE INTERESES		<u>3.687,57</u>	<u>5.612,61</u>
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	13	2.266.719,36	1.879.100,30
Comisiones pagadas		-	-
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Cartera negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		2.810,74	7.711,37
Otros productos de explotación		-	-
Otras cargas de explotación	13	(29.175,47)	(45.388,41)
MARGEN BRUTO		<u>2.244.042,20</u>	<u>1.847.035,87</u>
Gastos de personal	13	(1.815.565,95)	(1.392.968,89)
Gastos generales	13	(386.570,54)	(398.394,81)
Amortización		(10.789,81)	(11.859,64)
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		4.095,16	7.915,71
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		4.095,16	7.915,71
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		<u>35.211,06</u>	<u>51.728,24</u>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-	-
Diferencia negativa en combinaciones en negocios		-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>35.211,06</u>	<u>51.728,24</u>
Impuesto sobre beneficios		(9.063,77)	(39.618,49)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS		<u>26.147,29</u>	<u>12.109,75</u>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficio)		<u>26.147,29</u>	<u>12.109,75</u>

Las notas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

MDEF GESTEFIN,S.A.U., S.G.I.I.C.
 Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
 Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre
 (Cifras expresadas en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>26.147,29</u>	<u>12.109,75</u>
Total Ingresos y Gastos imputados directamente en el patrimonio	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	<u>26.147,29</u>	<u>12.109,75</u>

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre 2014	667.173,00	104.112,43	-	44.544,65	815.830,08
Ajustes por cambios de criterio y por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado a 1 de enero 2015	667.173,00	104.112,43	-	44.544,65	815.830,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	12.109,75	12.109,75
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
Distribución del resultado ejercicio anterior	-	44.544,65	-	(44.544,65)	-
Saldo a 31 de diciembre 2015	667.173,00	148.657,08	-	12.109,75	827.939,83
Ajustes por cambios de criterio y por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado a 1 de enero 2016	667.173,00	148.657,08	-	12.109,75	827.939,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	26.147,29	26.147,29
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
Distribución del resultado ejercicio anterior	-	12.109,75	-	(12.109,75)	-
Saldo a 31 de diciembre 2016	667.173,00	160.766,83	-	26.147,29	854.087,12

Las notas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante de estos estados de cambios en el patrimonio neto.

MDEF GESTEFIN, S.A.U., S.G.I.I.C.

MEMORIA

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 1 - ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, (en lo sucesivo la Sociedad), se constituyó el 30 de abril de 1986.

El domicilio social se encuentra en la calle Urgel, 240 5ºB, de Barcelona. La Sociedad figura inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva con el número 46.

Su actividad social consiste en la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y de Capital Riesgo, así como en la gestión discrecional de carteras y el asesoramiento de inversiones.

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C., gestiona, a 31 de diciembre de 2016, el patrimonio de las siguientes instituciones de inversión colectiva:

- FONMASTER-I F.I.
- NARA S.A. S.I.C.A.V.
- ALFACARTERA, S.A. S.I.C.A.V.
- AHORRO BURSÁTIL, S.A. S.I.C.A.V.
- INVERSIONES MOBILIARIAS URQUIOLA, S.A. S.I.C.A.V.
- JOTA XXI MANAGEMENT S.I.C.A.V., S.A.

Asimismo, gestiona el patrimonio de las sociedades de capital riesgo ASER CAPITAL S.C.R., S.A.U. y HAUGRON CAPITAL S.C.R., S.A.U., así como de carteras discretionales.

La actividad de la Sociedad está regulada, fundamentalmente, por:

- Ley 35/2003 de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva.
- Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, por el que se aprueba el reglamento de la Ley 35/2003.
- Real Decreto 217/2008 de 15 de febrero y Real Decreto 1820/2009 de 27 de noviembre, sobre el Régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión.
- Circular 7/2008, de 26 de noviembre y otras disposiciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Base de la información

Las cuentas anuales adjuntas, que se presentan de acuerdo con las normas contables recogidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas.

Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

A 31 de diciembre de 2016, ni la Sociedad ni su sociedad matriz están obligadas, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio y de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, a formular cuentas anuales consolidadas.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

En las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren al cálculo de determinadas provisiones relacionadas con la actividad comercial de la Sociedad.

Es posible que, a pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, se produzcan acontecimientos en el futuro que obliguen a modificarlas, tanto al alza como a la baja, en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Memoria

31 de diciembre de 2016

**NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES
(CONTINUACIÓN)**

Comparación de la información

De acuerdo con la Circular 7/2008, las cuentas anuales del ejercicio 2016 incluyen, a efectos comparativos, las cifras del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria correspondientes al ejercicio anterior.

Presentación de cifras

Todas las cifras de esta memoria se expresan en euros con decimales, salvo indicación expresa.

NOTA 3 - APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado que el Consejo de Administración de *MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.* propondrá a la Junta de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Base de reparto:

Resultado del ejercicio (Beneficio)	26.147,29
	<u>26.147,29</u>
	=====

Distribución:

Reserva Legal	2.614,73
Reserva Voluntaria	23.532,56
	<u>26.147,29</u>
	=====

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado de 31 de diciembre de 2016 cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en los estatutos de la Sociedad y en la normativa legal vigente aplicable.

NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Instrumentos financieros

La Sociedad considera como instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. De acuerdo con este alcance se consideran instrumentos financieros las siguientes partidas de activo y pasivo:

Activos financieros:

- Dinero en efectivo.
- Un instrumento de capital de otra entidad.
- Un derecho contractual a: (i) Recibir efectivo u otro activo financiero de un tercero. (ii) Intercambiar con otra entidad activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente favorables.
- Un contrato que puede ser, o será, liquidado con los propios instrumentos de capital emitidos por la entidad y que:(i) Si es un instrumento no derivado, obliga o puede obligar a la entidad a recibir un número variable de sus propios instrumentos de capital. (ii) Si es un instrumento derivado, puede ser o será, liquidado por la entidad mediante una forma distinta al intercambio de un importe fijo, de efectivo u otro activo financiero, por un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Pasivos financieros:

- Una obligación contractual de: (i) Entregar efectivo u otro activo financiero a terceros. (ii) Intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.
- Un contrato que puede ser, o será, liquidado con los propios instrumentos de capital emitidos por la entidad y que:(i) Si es un instrumento no derivado, obliga o puede obligar a la entidad a entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital.(ii) Si es un derivado, puede ser, o será, liquidado por la entidad mediante una forma distinta al intercambio de un importe fijo, de efectivo u otro activo financiero, por un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Instrumentos de capital

Un instrumento de capital, o de patrimonio neto, es un contrato que pone de manifiesto una participación en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Los instrumentos financieros, ya sean activos o pasivos, se reconocen en el balance cuando la Sociedad se convierte en una parte del contrato, de conformidad con sus cláusulas y condiciones. En concreto:

- Las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, se reconocen desde la fecha en que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, dinero en efectivo.
- Las compras o ventas convencionales de activos financieros, se registran el día de su ejecución, que dependiendo del tipo de activo o de mercado, es la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En especial, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocen en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

Los activos y pasivos financieros se clasifican en las categorías señaladas a continuación:

Inversiones crediticias (Créditos y otras partidas a cobrar).

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, y en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la Sociedad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

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

Son activos financieros clasificados en la cartera de negociación y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Como cartera de negociación se incluirán los activos financieros que hayan sido adquiridos con el propósito de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o el margen de intermediación y/o que formen parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la que existe evidencia reciente de un patrón de comportamiento cuya finalidad es obtener ganancias a corto plazo.

Cartera de inversión a vencimiento.

Corresponden a valores representativos de deuda, con vencimiento fijo y cuyos flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo y que la entidad tiene la positiva intención y la capacidad financiera demostrada, tanto al inicio como en cualquier fecha posterior, de conservarlos hasta su vencimiento.

NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Activos financieros disponibles para la venta.

Son activos financieros no derivados que no han sido incluidos en ninguna otra categoría.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En esta categoría se incluyen los pasivos financieros de la cartera de negociación y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La cartera de negociación recoge: (i) Todos los derivados, excepto los que cumplen la definición de garantía financiera y los que hayan sido designados como instrumentos de cobertura. (ii) Las obligaciones de devolver los valores recibidos en préstamo que hubieran sido vendidos a terceros o entregados para liquidar operaciones de venta en descubierto, así como los pasivos relacionados con posiciones cortas por ventas de valores en descubierto o recibidos en garantía. (iii) Los pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en un futuro cercano, así como los pasivos que formen parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo.

Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto

En esta categoría se incluyen los pasivos financieros asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta que han sido transferidos pero que no cumplen los requisitos para ser dados de baja del balance.

Pasivos financieros al coste amortizado

En esta categoría se incluirán los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

En el reconocimiento inicial en el balance, todos los activos y pasivos financieros se contabilizan por su valor razonable, que es normalmente el precio de la transacción, salvo evidencia en contrario. Dicho importe se ajusta por los costes de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Después del reconocimiento inicial, la entidad valora todos los activos financieros por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrir por la venta o cualquier otra forma de disposición, con las siguientes excepciones:

- Los incluidos en la categoría de créditos y partidas a cobrar o clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento, se valoran por su coste amortizado aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Los instrumentos de capital que no se negocien en un mercado activo, cuyo valor razonable no pueda ser estimado de forma fiable se valoran al coste.

Después de su reconocimiento inicial, la entidad valora todos sus pasivos financieros por su coste amortizado, aplicando el método del tipo de interés efectivo, excepto:

- Los incluidos en la categoría de a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, que se valorarán por su valor razonable.
- Los pasivos a corto plazo y sin tipo de interés contractual se valoran por su importe de reembolso, a menos que los efectos del aplazamiento tengan trascendencia financiera.

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

La Sociedad da de baja los activos financieros de su balance cuando: (i) Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo financiero hayan expirado.(ii) Transfiera el activo financiero y no retenga substancialmente los riesgos y beneficios ni, en caso de no retenerlo, transmita el control del activo transferido.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros de su balance cuando se haya extinguido la obligación especificada en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda extranjera (distinta del Euro) se registran en euros (moneda funcional de la Sociedad) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Las diferencias de cambio, ya sean positivas o negativas, que surjan al convertir o liquidar las partidas monetarias se registrarán en resultados como ganancias o pérdidas del periodo.

NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Activos materiales

Los elementos del inmovilizado material se reconocen como un activo en el balance sólo cuando es probable que la entidad obtenga beneficios económicos futuros y su coste pueda ser valorado con fiabilidad. Los elementos del inmovilizado material, distintos de los activos no corrientes mantenidos para la venta, se clasifican en función de su naturaleza y destino.

Todos los elementos de inmovilizado material, que cumplan las condiciones para su reconocimiento como activos, se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

El precio de adquisición incluye, además del importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en condiciones de funcionamiento.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los elementos del inmovilizado material se contabilizan por su precio de adquisición o coste de producción, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El precio de adquisición o coste de producción de un activo, neto de su valor residual, se amortiza de forma sistemática a lo largo de su vida útil con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor en libros de un elemento del inmovilizado material se dará de baja en el momento de su enajenación o disposición por otra vía o cuando no se espere obtener beneficios o rendimientos económicos futuros de los mismos.

Activos intangibles

Los activos intangibles se valoran, en el reconocimiento inicial, por su coste de adquisición o desarrollo y, posteriormente, por su coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor.

Los activos intangibles de la Sociedad son de vida útil finita y se amortizan linealmente durante el período de vida útil estimada.

NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Deterioro de activos materiales e intangibles.

La entidad valora a la fecha de cierre, si existen indicios de que algún activo pudiera estar deteriorado y, en ese caso, estima su importe recuperable. Al evaluar la posible existencia de deterioro, se consideran tanto los indicios internos como externos, entre otros: disminuciones significativas en el valor de mercado del activo; evidencia de la obsolescencia del elemento; incrementos en los tipos de interés de mercado que puedan afectar materialmente al importe recuperable del activo; informes internos que indiquen que el rendimiento del activo es inferior al esperado; y cambios significativos durante el periodo con efectos adversos en el entorno económico, legal o tecnológico del mercado donde opera la Sociedad.

Un activo estará deteriorado cuando su valor en libros sea superior a su importe recuperable, en cuyo caso la Sociedad reconocerá la pérdida de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del período, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

A la fecha de cierre la Sociedad valorará si existen indicios de que las pérdidas por deterioro de los activos reconocidas en periodos anteriores puedan haber dejado de existir o haber disminuido. Se considera que existen indicios, entre otros, cuando se produzca un aumento significativo en el precio de mercado del activo, una disminución en los tipos de interés de mercado que pueda afectar materialmente al importe recuperable del activo, o un cambio importante en la manera de utilizar el elemento, con efectos favorables para la entidad.

Cuando existan tales indicios, la entidad estimará el importe recuperable del activo y reconocerá, en la cuenta de pérdidas y ganancias del período, la reversión de la pérdida por deterioro registrada en ejercicios anteriores, siempre que hayan cambiado las estimaciones utilizadas para determinar su importe recuperable.

Ingresos y gastos

Con carácter general, los ingresos se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o pendiente de recibir, que será, salvo prueba en contrario, el precio acordado para los bienes o servicios prestados menos el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la entidad pueda otorgar incluidos los descuentos por volumen de operaciones. Cuando la entrada de efectivo u otros medios equivalentes se difiera en el tiempo, el valor razonable se determinará descontando los flujos de efectivo futuros.

Los ingresos sólo se reconocerán cuando su importe pueda estimarse de manera fiable y resulte probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Las comisiones brutas percibidas o satisfechas por las operaciones realizadas se reconocen y presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma separada como ingresos o gastos, respectivamente.

Como criterio general, los gastos financieros se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan.

NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes a la fecha de cierre como consecuencia de sucesos pasados derivados de disposiciones legales, contractuales u obligaciones implícitas, cuyo importe y/o fecha de cancelación son indeterminados se reconocerán como provisiones. Las obligaciones distintas a las anteriores en las que no se pueda estimar con fiabilidad su importe futuro se explicitaran en la memoria.

Gastos de personal y remuneraciones

Las retribuciones a los empleados se valoran en función de los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como un pasivo por el gasto devengado con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto por el impuesto diferido.

El impuesto corriente resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio minorado en las deducciones y otras ventajas fiscales que sean de aplicación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Partes vinculadas

Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra. La definición detallada de partes vinculadas queda establecida en la norma 54 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Con carácter general, las operaciones entre partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado en una operación difiriese de su valor razonable, la diferencia se registrará atendiendo a la realidad económica de la operación.

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Memoria

31 de diciembre de 2016

NOTA 5 – CARTERA DE NEGOCIACIÓN

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

2016

	2016	
	Valor compra	Valor 31/12/2016
CAIXA SABADELL FLOAT	EUR 50.000,00	41.592,78
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	50.000,00	41.592,78
ALFACARTERA SICAV	EUR 50.277,12	56.310,98
FONMASTER-I , FI	EUR 420,07	446,00
NARA SICAV	EUR 50.320,26	58.273,84
FONDO GARANTIA INVERSIONES	EUR 1.200,00	1.200,00
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	102.217,45	116.230,82
TOTAL	152.217,45	157.823,60

2015

	2015	
	Valor compra	Valor 31/12/2015
CAIXA SABADELL FLOAT	EUR 50.000,00	41.325,94
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	50.000,00	41.325,94
ALFACARTERA SICAV	EUR 50.277,12	54.193,83
FONMASTER-I , FI	EUR 420,07	436,80
NARA SICAV	EUR 50.320,26	56.601,93
FONDO GARANTIA INVERSIONES	EUR 800,00	800,00
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	101.817,45	112.032,56
TOTAL	151.817,45	153.358,50

NOTA 6 – INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Crédito a intermediarios financieros		
Deudores por comisiones pendientes (Nota 16)	57.387,56	50.442,20
Depósitos a la vista	1.016.031,72	651.986,23
Depósitos a plazo	-	366.247,56
Crédito a particulares		
Deudores por comisiones pendientes	233.366,97	172.162,94
	<hr/>	<hr/>
	1.306.786,25	1.240.838,93
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Los depósitos a la vista son de libre disposición y la tasa media de rentabilidad de los saldos mantenidos durante el ejercicio ha sido del EONIA, menos un punto. En caso de tipos de interés negativos, por la evolución del mercado, los intermediarios financieros mantienen un margen de liquidez operacional, en relación a los depósitos a la vista, en el que no trasladan a la Sociedad el impacto negativo de los mismos.

El saldo del epígrafe de “Depósitos a plazo” a 31 de diciembre de 2015, corresponde a tres imposiciones a plazo, dos de un tipo de interés anual creciente (interés del 2,23% del 13/03/2014 al 12/03/2015 y del 2,73% del 13/03/2015 al 12/03/2016), con vencimiento en marzo de 2016 y otra imposición a plazo a un tipo de interés anual de 0,45% con vencimiento el 19/01/2016.

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Memoria

31 de diciembre de 2016

NOTA 7 - ACTIVO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Otras Instalaciones	Mobiliario	Equipos informáticos	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2015	<u>103.146,26</u>	<u>32.658,06</u>	<u>55.802,29</u>	<u>191.606,61</u>
(+) Ampliaciones y mejoras	-	-	-	-
(+) Resto de entradas	-	-	3.168,50	3.168,50
(-) Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-
(-/+) Traspasos a/de otras partidas	-	-	-	-
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2015	<u>103.146,26</u>	<u>32.658,06</u>	<u>58.970,79</u>	<u>194.775,11</u>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL 2015	<u>(100.336,47)</u>	<u>(19.872,03)</u>	<u>(40.986,52)</u>	<u>(161.195,02)</u>
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2015	(398,64)	(1.619,86)	(7.886,79)	(9.905,29)
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos				
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos				
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL 2015	<u>(100.735,11)</u>	<u>(21.491,89)</u>	<u>(48.873,31)</u>	<u>(171.100,31)</u>
VALOR NETO CONTABLE, FINAL EJERCICIO 2015	<u>2.411,15</u>	<u>11.166,17</u>	<u>10.097,48</u>	<u>23.674,80</u>
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2016	<u>103.146,26</u>	<u>32.658,06</u>	<u>58.970,79</u>	<u>194.775,11</u>
(+) Ampliaciones y mejoras	-	-	-	-
(+) Resto de entradas	-	2.853,00	9.620,74	12.473,74
(-) Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-
(-/+) Traspasos a/de otras partidas	-	-	-	-
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2016	<u>103.146,26</u>	<u>35.511,06</u>	<u>68.591,53</u>	<u>207.248,85</u>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL 2016	<u>(100.735,11)</u>	<u>(21.491,89)</u>	<u>(48.873,31)</u>	<u>(171.100,31)</u>
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2016	(397,81)	(1.631,10)	(5.782,36)	(7.811,27)
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos				
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos				
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL 2016	<u>(101.132,92)</u>	<u>(23.122,99)</u>	<u>(54.655,67)</u>	<u>(178.911,58)</u>
VALOR NETO CONTABLE, FINAL EJERCICIO 2016	<u>2.013,34</u>	<u>12.388,07</u>	<u>13.935,86</u>	<u>28.337,27</u>

El detalle de los bienes totalmente amortizados es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otras instalaciones	99.159,32	99.159,32
Mobiliario	17.850,22	16.393,34
Equipos informáticos	42.959,33	29.727,50
	<hr/>	<hr/>
	<u>159.968,87</u>	<u>145.280,16</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

NOTA 7 - ACTIVO MATERIAL (CONTINUACIÓN)

Los coeficientes de amortización aplicados son los siguientes:

	<u>Coeficiente de amortización</u>
Otras Instalaciones	10%
Mobiliario	10%
Equipos informáticos	25%

Otras circunstancias que afectan a los bienes del inmovilizado material son las siguientes:

- No existen cargas que afecten al Inmovilizado material.
- No se han detectado indicios de deterioro en las partidas del inmovilizado material y no se ha dotado ninguna corrección valorativa.
- No existen costes de desmantelamiento, retiro y rehabilitación activados en partidas del inmovilizado material.
- No se han activado gastos financieros en las partidas del inmovilizado material.
- No se han adquirido partidas de inmovilizado material a empresas del grupo.
- Al 31 de diciembre de 2016 no existen compromisos de adquisición de inmovilizado material por importe significativo.

NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Aplicaciones informáticas	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2015	<u>35.443,12</u>	<u>35.443,12</u>
(+) Ampliaciones y mejoras	615,00	615,00
(+) Resto de entradas	-	-
(-) Salidas, bajas o reducciones	-	-
(-/+) Traspasos a/de otras partidas	-	-
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2015	<u>36.058,12</u>	<u>36.058,12</u>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL 2015	<u>(31.574,58)</u>	<u>(31.574,58)</u>
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2015	(1.954,35)	(1.954,35)
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	-	-
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	-	-
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL 2015	<u>(33.528,93)</u>	<u>(33.528,93)</u>
ANTICIPOS, SALDO INICIAL 2015	8.880,00	8.880,00
(+) Entradas	-	-
ANTICIPOS, SALDO FINAL 2015	<u>8.880,00</u>	<u>8.880,00</u>
VALOR NETO CONTABLE, FINAL EJERCICIO 2015	<u>11.409,19</u>	<u>11.409,19</u>
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2016	<u>36.058,12</u>	<u>36.058,12</u>
(+) Ampliaciones y mejoras	6.982,25	6.982,25
(+) Resto de entradas	-	-
(-) Salidas, bajas o reducciones	-	-
(-/+) Traspasos a/de otras partidas	-	-
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2016	<u>43.040,37</u>	<u>43.040,37</u>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL 2016	<u>(33.528,93)</u>	<u>(33.528,93)</u>
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2016	(2.978,54)	(2.978,54)
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	-	-
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	-	-
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL 2016	<u>(36.507,47)</u>	<u>(36.507,47)</u>
ANTICIPOS, SALDO INICIAL 2016	8.880,00	8.880,00
(+) Entradas	2.940,00	2.940,00
ANTICIPOS, SALDO FINAL 2016	<u>11.820,00</u>	<u>11.820,00</u>
VALOR NETO CONTABLE, FINAL EJERCICIO 2016	<u>18.352,90</u>	<u>18.352,90</u>

El coeficiente de amortización aplicado a las aplicaciones informáticas es del 33%.

El importe de los bienes totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 32.503,30 y 31.532,99 euros, respectivamente.

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Memoria

31 de diciembre de 2016

NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES (CONTINUACIÓN)

Los anticipos de activos intangibles corresponden al pago anticipado para la aplicación de un software necesario para el análisis de las carteras y que está todavía en construcción.

Otras circunstancias que afectan a los bienes del inmovilizado intangible son las siguientes:

- No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa en el ejercicio presente o en ejercicios futuros que afecten a valores residuales, vidas útiles o métodos de amortización.
- La sociedad no ha realizado correcciones valorativas de los bienes de inmovilizado intangible.
- Al 31 de diciembre de 2016 no existen compromisos de adquisición de inmovilizado intangible por importe significativo.

NOTA 9 - PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deudas con particulares		
Acreeedores por prestación de servicios	64.746,69	100.555,76
Remuneraciones pendientes de pago	493.571,40	252.236,84
	<hr/>	<hr/>
	558.318,09	352.792,60
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

NOTA 10- ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe del pasivo del balance “Resto de pasivos” corresponde a saldos con las “Administraciones públicas” cuyo detalle es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Hacienda Pública acreedor por retenciones	126.379,60	130.417,57
Hacienda Pública acreedora por IVA	60.733,72	51.487,27
Organismos de la Seguridad Social	19.145,75	14.789,18
Otros saldos con las Administraciones Públicas	-	105.000,00
	<hr/>	<hr/>
	206.259,07	301.694,02
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Memoria

31 de diciembre de 2016

NOTA 10- ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL (CONTINUACIÓN)

Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios es la siguiente:

2016

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Importe del ejercicio 2016		
Saldos de ingresos y gastos del ejercicio			26.147,29
	Aumentos	Disminuciones	Efecto Neto
Impuesto sobre sociedades	68.063,77	59.000,00	9.063,77
Diferencias permanentes	1.044,00	-	1.044,00
Diferencias temporarias:			
- con origen en el ejercicio	236.000,00	-	236.000,00
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-
Base Imponible (resultado fiscal)	-	-	272.255,06
Cuota íntegra			68.063,77
Deducciones			-
- formación profesional			-
Cuota líquida			-
- Retenciones e ingresos a cuenta			(424,46)
- Pagos fraccionados			(23.125,18)
Impuesto a pagar			44.514,13

2015

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Importe del ejercicio 2015		
Saldos de ingresos y gastos del ejercicio			12.109,75
	Aumentos	Disminuciones	Efecto Neto
Impuesto sobre sociedades	58.368,49	18.750,00	39.618,49
Diferencias permanentes	106.745,73	-	106.745,73
Diferencias temporarias:			
- con origen en el ejercicio	75.000,00	-	75.000,00
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-
Base Imponible (resultado fiscal)	-	-	233.473,97
Cuota íntegra			58.368,49
Deducciones			-
- formación profesional			-
Cuota líquida			-
- Retenciones e ingresos a cuenta			(978,44)
- Pagos fraccionados			(4.929,52)
Impuesto a pagar			52.460,53

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Memoria

31 de diciembre de 2016

NOTA 10- ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL (CONTINUACIÓN)

Otra información relevante:

- El tipo impositivo general vigente es del 25 %.
- El saldo del epígrafe “Activos fiscales - Diferidos” del balance de situación a 31 de diciembre de 2016, proviene de las diferencias temporarias generadas como consecuencia de las provisiones de 446 miles de euros, realizadas en relación al plan de incentivos al personal de la Sociedad.
- Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones. Los Administradores estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.
- No hay bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente.

NOTA 11- FONDOS PROPIOS

Los movimientos producidos en este epígrafe han sido los siguientes:

2016

	31/12/2015	Distribución resultado 15	Resultado del ejercicio	31/12/2016
Capital escriturado	667.173,00	-	-	667.173,00
Reserva legal	107.088,23	1.210,96	-	108.299,21
Reservas voluntarias	41.568,85	10.898,79	-	52.467,62
Resultado del ejercicio	12.109,75	(12.109,75)	26.147,29	26.147,29
	827.939,83	-	26.147,29	854.087,12

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Memoria

31 de diciembre de 2016

NOTA 11- FONDOS PROPIOS (CONTINUACIÓN)

2015

	31/12/2014	Distribución resultado 14	Resultado del ejercicio	31/12/2015
Capital escriturado	667.173,00	-	-	667.173,00
Reserva legal	102.633,76	4.454,47	-	107.088,23
Reservas voluntarias	1.478,67	40.090,18	-	41.568,85
Resultado del ejercicio	44.544,65	(44.544,65)	12.109,75	12.109,75
	815.830,08	-	12.109,75	827.939,83

Capital

El capital a 31 de diciembre de 2016 y 2015 está compuesto por 17.107 acciones nominativas, de 39 de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones son de iguales características y confieren los mismos derechos a sus propietarios.

El accionista único de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es MDEF PARTNERS S.L.

Reserva legal

Las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico, vendrán obligadas a destinar un 10% del mismo hasta constituir un fondo de reserva que alcance, al menos el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a

la compensación de pérdidas en caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Por otra parte, también podrá destinarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición para compensar pérdidas o para ser distribuidas como dividendos. Esta cuenta únicamente puede verse afectada como resultado de acuerdos de la Junta de Accionistas.

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Memoria

31 de diciembre de 2016

NOTA 11- FONDOS PROPIOS (CONTINUACIÓN)Fondos propios necesarios

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad cumplía con el requerimiento de recursos propios mínimos establecido por la legislación vigente que le es aplicable, según el artículo 100 del Real Decreto 1082/2014 de 13 de julio.

NOTA 12 – CUENTAS DE ORDEN

El importe de este epígrafe corresponde al patrimonio gestionado por la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y 2015. El detalle es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fondos de inversión de carácter financiero	4.880.703,92	5.187.447,19
Sociedades de inversión de capital variable	66.660.406,57	73.380.159,39
Sociedades de Capital riesgo	9.476.349,81	4.776.048,91
Gestión discrecional de carteras	137.855.700,78	127.081.956,39
	<hr/>	<hr/>
	218.873.161,08	210.425.611,88
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

El desglose del patrimonio por entidades gestionadas es el siguiente:

	Patrimonio	
	2016	2015
Fondo de Inversión		
FONMASTER-I, F.I.	4.880.703,92	5.187.447,19
Sociedad de Inversión de Capital Variable		
ALFACARTERA, S.A., SICAV	6.921.148,69	6.441.633,20
INVERSIONES MOBILIARIAS URQUIOLA S.A. SICAV	12.192.935,14	12.650.292,07
AHORRO BURSATIL S.A. SICAV	10.656.937,39	10.501.191,55
NARA S.A. SICAV	15.188.267,09	14.405.445,33
URCUIT SICAV S.A.	-	7.821.796,20
JOTA XXI MANAGEMENT SICAV SA	21.701.118,26	21.559.801,04
Sociedades Capital Riesgo		
Aser Capital S.C.R., S.A.	4.756.493,86	2.758.469,59
Haugron Capital S.C.R., S.A.	4.719.855,95	2.017.579,32
Carteras Discrecionales	137.855.700,78	127.081.956,39
TOTAL	218.873.161,08	210.425.611,88

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Memoria

31 de diciembre de 2016

NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS

Intereses y rendimientos asimilados

Los ingresos registrados en este epígrafe corresponden, básicamente, a los intereses obtenidos por las imposiciones a plazo, intereses de renta fija y los intereses generados en las cuentas corrientes.

Comisiones percibidas

La distribución, por conceptos, de las comisiones percibidas es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gestión IICs y SCR (Ver Nota 16)	497.818,76	490.594,23
Gestión discrecional de carteras	471.673,90	397.788,62
Asesoramiento en materia de inversión	1.297.226,70	990.717,45
	-----	-----
	<u>2.266.719,36</u>	<u>1.879.100,30</u>
	=====	=====

La actividad de la Sociedad se desarrolla en el mercado nacional.

Otras cargas de explotación

El saldo de este epígrafe en los ejercicios 2016 y 2015 corresponde a la aportación al Fondo de Garantía de Inversiones.

Gastos de personal

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios y asimilados	1.635.466,86	1.242.876,59
Seguridad Social a cargo de la empresa	177.747,24	146.663,43
Otros gastos sociales	2.351,85	3.428,87
	-----	-----
	<u>1.815.565,95</u>	<u>1.392.968,89</u>
	=====	=====

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Memoria

31 de diciembre de 2016

NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS (CONTINUACIÓN)

El número medio de empleados durante el ejercicio 2016 y 2015 por categorías profesionales y género, ha sido el siguiente:

	HOMBRES		MUJERES		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Directivos	1	1	-	-	1	1
Técnicos	5	5	4	3	9	8
Administrativos y Auxiliares	1	-	9	7	10	7
TOTAL	7	6	13	10	20	16

Gastos generales

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Arrendamientos y cánones	118.880,26	100.420,58
Reparaciones y conservación	45.810,82	38.802,34
Servicios profesionales independientes	93.064,44	43.878,92
Servicios bancarios	2.575,80	1.921,16
Otros servicios	103.185,64	195.166,34
Ajustes en prorrata de IVA	18.725,34	13.877,22
Otros tributos	4.328,24	4.328,25
	-----	-----
	386.570,54	398.394,81
	=====	=====

NOTA 14 - INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

No se han incurrido gastos en el ejercicio de carácter ordinario, cuyo fin ha sido la protección y mejora del medio ambiente.

No existen provisiones para esta materia.

No existen riesgos por contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, con incidencia en el patrimonio y en los resultados de la Sociedad.

No existen responsabilidades de naturaleza medioambiental ni compensaciones a recibir por ese concepto.

No se han recibido subvenciones de naturaleza medio ambiental.

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Memoria

31 de diciembre de 2016

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio no han acaecido hechos, significativos, que pongan de manifiesto circunstancias que ya existían en la fecha del cierre del ejercicio y que hubieran supuesto una modificación de las cuentas anuales o contenido de la memoria, que no hayan sido recogidos en las mismas, ni tampoco se han puesto de manifiesto hechos, significativos, de condiciones que no existían al cierre del ejercicio de los cuales debiera informarse en la memoria.

NOTA 16 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La información sobre saldos y operaciones con partes vinculadas de la Sociedad se recoge en los siguientes cuadros:

Saldos con partes vinculadas

Sociedad	Créditos a intermediarios financieros	
	2016	2015
FONMASTER-I FI	2.088,93	2.203,00
NARA SICAV	7.694,26	7.334,91
ALFACARTERA SICAV	3.500,74	3.277,76
AHORRO BURSATIL SICAV	8.950,52	9.174,78
INV.MOBILIARIAS URQUIOLA SICAV	5.150,23	5.410,88
URCUIT SICAV	-	3.974,65
JOTA XXI MANAGEMENT SICAV SA	14.566,00	11.089,59
ASER CAPITAL SCR	10.185,25	2.566,67
HAUGRON CAPITAL SCR	5.251,63	5.409,96
	57.387,56	50.442,20

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Memoria

31 de diciembre de 2016

NOTA 16 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS (CONTINUACIÓN)**Operaciones con partes vinculadas**

Sociedad	Comisiones percibidas	
	2016	2015
FONMASTER-I FI	25.436,76	26.526,79
NARA SICAV	88.472,41	86.606,92
ALFACARTERA SICAV	40.056,56	38.667,05
AHORRO BURSATIL SICAV	101.814,36	106.264,61
INV.MOBILIARIAS URQUIOLA SICAV	61.614,49	62.883,69
URCUIT SA SICAV	-	46.334,54
JOTA XXI MANAGEMENT SICAV SA	130.425,14	73.309,59
ASER CAPITAL SCR	30.000,00	30.000,00
HAUGRON CAPITAL SCR	19.999,04	20.001,04
	497.818,76	490.594,23

Información de tipos de operaciones con partes vinculadas

La Sociedad mantiene los siguientes acuerdos con partes vinculadas:

- Contrato de gestión de patrimonio con Instituciones de Inversión Colectiva y de Capital Riesgo. (Ver Nota1).

Remuneraciones de consejeros y alta dirección

2015 y 2016

Cargos directivos

Nombre**Cargo**

Consejo de Administración:

D. Daniel de Fernando García
D. Daniel Gómez García
D. Javier Muguiro de Miranda

Presidente – Consejero Delegado
Secretario – Consejero Delegado
Vocal

Alta Dirección:

D. Javier Muguiro de Miranda

Director General – Área de Clientes

MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.

Memoria

31 de diciembre de 2016

NOTA 16 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS (CONTINUACIÓN)

Las remuneraciones satisfechas durante los ejercicios 2016 y 2015 a los miembros del Consejo de Administración y a la alta dirección han correspondido a sueldos y salarios y han ascendido a 510.000,00 euros, respectivamente.

No existen concedidos créditos o anticipos, ni están contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con el conjunto de los miembros, antiguos y actuales, del Consejo de Administración y alta Dirección.

NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN

Información exigida por el Art. 229 de la Ley de Sociedades de Capital

Los Administradores y las personas vinculadas a los mismos, como se definen en el Art. 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no incurren en ninguna de las situaciones de conflicto de interés enumeradas en el Art. 229 de la citada ley.

Honorarios de los auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2016 y 2015 por Moore Stephens Addveris, Auditores y Consultores, S.L.P. por servicios de auditoría (únicos servicios prestados) han ascendido a 3.425,00 y 3.390,00 euros, respectivamente.

Servicio de atención al cliente

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

El responsable del Servicio de Atención al Cliente de la Sociedad ha informado en el Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 22 de marzo de 2017 del desarrollo de su función durante el ejercicio 2016, comunicando que, en el citado ejercicio, no ha sido presentada reclamación o queja alguna frente a la Sociedad. Debido a esto, no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión, recomendación o sugerencia.

NOTA 18 - POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGO

El sistema de control de límites se compone de las facultades personales y jerárquicas del Consejo de Administración, Unidad de Control que depende directamente del Consejo de Administración y Departamento de Control que depende directamente del Director General.

El Consejo de Administración aprueba, desarrolla los sistemas de control del riesgo y evalúa de forma continuada los riesgos y distintas actividades de la compañía.

La Unidad de Control es un organismo que vela por el cumplimiento de todo el sistema de control de riesgos. Desarrolla las funciones de control y revisión de los procedimientos y sistemas de control interno. La Unidad de Control no interviene ni en la contratación de las operaciones, ni en la autorización de cobros y pagos, ni participa en los procesos de confirmación, registro o valoración de las transacciones. La Unidad de Control supervisa al Departamento de Control e informa de forma periódica al Consejo de Administración el seguimiento y cumplimiento de los riesgos.

El Departamento de Control controla el cumplimiento de los riesgos y límites, tanto legales como las políticas de inversión. Periódicamente informa a Unidad de Control.

MDEF GESTEFÍN, SAU SGIIC invierte sus activos controlando en todo momento sus riesgos con el objetivo de llevar a cabo una política conservadora, y tener en todo momento las garantías legales necesarias para el ejercicio de su actividad.

- Riego de mercado

MDEF GESTEFÍN, SAU SGIIC sólo podrá operar directamente en mercados regulados de la OCDE y en los activos aptos que así estipula la ley. En caso de querer operar en otros mercados regulados que no sean miembros de la OCDE, dichas inversiones se realizarán a través de otras IIC especializadas.

- Riesgo de precio

MDEF GESTEFÍN, SAU SGIIC utiliza precios de cotización de bolsas oficiales. En caso de no existir cotización de fuente oficial usará precios de cotizaciones negociables en algún mercado secundario o precios contrastados con entidades de reconocido prestigio.

- Riesgo de tipo de interés

Se establece un límite máximo por sensibilidad, medido en años, en los activos cuya fuente de riesgo sea renta fija o tipos de interés de 20 años. MDEF GESTEFÍN, SAU SGIIC conoce la limitación de estas medidas de riesgo que únicamente responden a desplazamientos paralelos de la curva de tipos de interés.

NOTA 18 - POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGO (CONTINUACIÓN)

- Riesgo de tipo de cambio

Se establece el euro como divisa base. No se podrán realizar inversiones en divisas distintas a los países de la OCDE.

- Riesgo de crédito

MDEF GESTEFÍN, SAU SGIIC gestiona en todo momento el riesgo de contrapartida, limitando la exposición según establece la ley.

- Riesgo de liquidez

MDEF GESTEFÍN, SAU SGIIC controla y gestiona sus activos siempre en previsión de sus obligaciones de pasivo. Todas las inversiones que tiene actualmente en cartera se valoran a precios de mercado.

NOTA 19 - INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO".

En cumplimiento de lo que se dispone en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, se procede a suministrar la información solicitada en el cuadro siguiente:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17	17

Barcelona, 31 de marzo de 2017.

MDEF GESTEFÍN,S.A.U., S.G.I.I.C

INFORME DE GESTIÓN

31 DE DICIEMBRE DE 2016

1. Evolución de las Operaciones.

La Sociedad ha registrado en el ejercicio 2016 un beneficio de 26.147,29 euros. El patrimonio gestionado ha pasado de 210.426 miles de euros a finales de 2015 a 218.873 miles de euros al finalizar el 2016. En el ejercicio 2017 se espera un incremento del patrimonio gestionado.

Se ha mantenido el bajo nivel de exposición a bonos de empréstito y se ha seguido apostando por depósitos de entidades solventes, gracias a los tipos de interés que éstas ofrecen, reduciendo el riesgo.

No se esperan otros riesgos más que los derivados de la propia evolución del mercado.

2. Hechos relevantes posteriores al cierre

No se han producido hechos significativos después del cierre del ejercicio que merezcan un especial comentario.

3. Acciones propias

MDEF GESTEFÍN, SAU SGIIC no posee acciones propias.

4. Uso de derivados financieros

La Sociedad solamente utiliza derivados financieros en el desarrollo de su actividad de gestión del patrimonio de instituciones de inversión colectiva.

5. Plan de incentivos a los Directivos:

La Sociedad tiene un plan de incentivos a los directivos, que se ha devengado al alcanzar determinados hitos financieros y de permanencia a 31 de diciembre de 2016. Existe una provisión acumulada a dicha fecha de 446 mil euros.

Barcelona, 31 de marzo de 2017.

CARTA DE CONFORMIDAD

MDEF GESTEFÍN, S.A.U. S.G.I.I.C.,

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
a 31 de diciembre de 2016

Damos nuestra conformidad al contenido de las Cuentas Anuales que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y la Memoria, así como al Informe de Gestión de *MDEF GESTEFÍN, S.A.U., S.G.I.I.C.*, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, contenidos en las páginas adjuntas con la numeración de la 5 a la 38, inclusive.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Firmado

D. Daniel de Fernando García
Presidente – Consejero Delegado



D. Daniel Gómez García
Secretario – Consejero Delegado



D. Javier de Muguiro Miranda
Vocal



Barcelona, 31 de marzo de 2017