

**Mediolanum Gestión,
S.G.I.I.C., S.A.**

Cuentas Anuales
del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2015
e Informe de Gestión junto con el Informe
de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Mediolanum Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Mediolanum Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Mediolanum Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1. de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

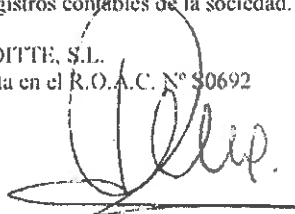
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Mediolanum Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° 30692



Francisco García-Valdecasas

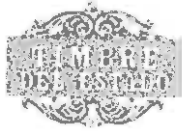
7 de marzo de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2016 Núm. 20/16/03421
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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



OM1891037

CLASE 8.ª

MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Notas 1 a 5)

Euros			
ACTIVO	Notas	31.12.2015	31.12.2014 (*)
Tesorería		-	-
Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	6	-	499.758,72
Valores representativos de deuda		-	499.758,72
Instrumentos de capital		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias		5.935.165,16	4.829.598,57
Crédito a intermediarios financieros	7	5.935.165,16	4.819.284,62
Crédito a particulares	8	-	10.313,95
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	9	965,92	1.395,22
De uso propio		965,92	1.395,22
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	10	3.399,18	13.294,87
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		3.399,18	13.294,87
Activos fiscales		-	-
Corrientes		-	-
Diferidos		-	-
Resto de activos	11	1.862,02	4.623,14
TOTAL ACTIVO		5.941.392,28	5.348.670,52

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 24 de la Memoria forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.



OM1891038

CLASE 8.ª

MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Notas 1 a 5)

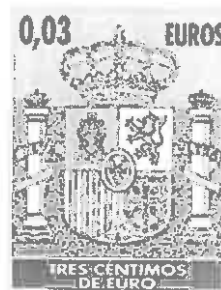
Euros		Notas	31.12.2015	31.12.2014 (*)
	PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Cartera de negociación			-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	12		161.589,67	608.598,01
Deudas con intermediarios financieros			-	-
Deudas con particulares			161.589,67	608.598,01
Empréstitos y pasivos subordinados			-	-
Otros pasivos financieros			-	-
Derivados de cobertura			-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta			-	-
Provisiones			-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares			-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			-	-
Otras provisiones			-	-
Pasivos fiscales	14		146.781,11	140.799,80
Corrientes			146.781,11	140.355,84
Diferidos			-	443,96
Resto de pasivos	11		225.683,32	190.496,66
TOTAL PASIVO			534.054,10	939.894,47
FONDOS PROPIOS			5.407.338,18	4.407.740,16
Capital	13.1		2.506.170,00	2.506.170,00
Escriturado			2.506.170,00	2.506.170,00
Menos: Capital no exigido (-)			-	-
Prima de emisión			-	-
Reservas	13.2		1.901.570,16	1.547.550,84
Otros instrumentos de capital			-	-
Menos: Valores propios (-)			-	-
Resultado del ejercicio (+/-)	5		999.598,02	354.019,32
Menos: Dividendos y retribuciones (-)			-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN (+/-)			-	1.035,89
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)			-	1.035,89
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)			-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)			-	-
Diferencias de cambio (+/-)			-	-
Resto de ajustes por valoración (+/-)			-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS			-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO			5.407.338,18	4.408.776,05
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			5.941.392,28	5.348.670,52

(*) Se presentan único y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 24 de la Memoria forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M1891039

MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Notas 1 a 5)

Euros				
	PRO-MEMORIA	Notas	31.12.2015	31.12.2014 (*)
	Avales y garantías concedidas			
	Otros pasivos contingentes			
	Compromisos de compras de valores a plazo			
	Valores propios cedidos en préstamo			
	Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones			
	Derivados financieros			
	Otras cuentas de riesgo y compromiso			
	TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO			
	Depósito de títulos			
	Carteras gestionadas	15	489.742.910,47	450.377.325,66
	Otras cuentas de orden			
	TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		489.742.910,47	450.377.325,66

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 24 de la Memoria forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.



OM1891040

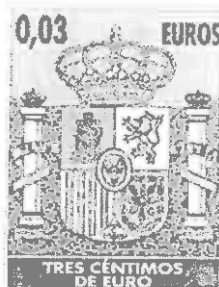
CLASE 8.ª

MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.**Cuentas de pérdidas y ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Notas 1 a 5)**

Euros	Notas	2015	2014(*)
Intereses y rendimientos asimilados	16	12.783,35	40.835,18
Intereses y cargas asimiladas (-)		-	-
MARGEN DE INTERESES (+/-)		12.783,35	40.835,18
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	17	7.235.762,27	6.666.059,42
Comisiones pagadas (-)	18	(5.084.205,11)	(5.459.421,88)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		-	-
Cartera de 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) (+/-)		-	-
Otros productos de explotación	19	18.927,50	18.827,06
Otras cargas de explotación (-)	19	(3.638,23)	(555,09)
MARGEN BRUTO (+/-)		2.179.629,78	1.265.744,69
Gastos de personal (-)	20	(481.411,39)	(470.615,97)
Gastos generales (-)	21	(299.562,82)	(277.315,47)
Amortización (-)	9-10	(10.324,99)	(12.073,57)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-	-
Inversiones crediticias (+/-)		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en p y q (+/-)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		1.388.330,58	505.741,88
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 de negocios		-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		1.388.330,58	505.741,88
Impuesto sobre beneficios (+/-)	14	(388.732,56)	(151.722,56)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		999.598,02	354.019,32
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		999.598,02	354.019,32
BENEFICIO POR ACCIÓN		2,40	0,85
básico		2,40	0,85
diluido		-	-

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 24 de la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



OM1891041

CLASE 8.ª

MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

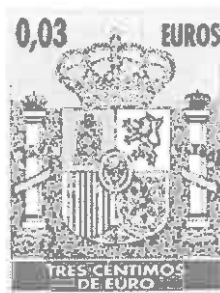
Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Notas 1 a 5)

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos

Euros	2015	2014(*)
A) Resultado del ejercicio (+/-)	999.598,02	354.019,32
B) OTROS INGRESOS /GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	(1.035,89)	(6.019,55)
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	(1.479,84)	(8.599,36)
b) Importe transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	(1.479,04)	(8.599,36)
c) Otras reclasificaciones (+/-)		
2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		
b) Importe transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		
d) Otras reclasificaciones (+/-)		
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		
b) Importe transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		
c) Otras reclasificaciones (+/-)		
4. Diferencias de cambio (+/-)		
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		
b) Importe transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		
c) Otras reclasificaciones (+/-)		
5. Activos no corrientes en venta (+/-)		
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		
b) Importe transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		
c) Otras reclasificaciones (+/-)		
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)		
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)	443,95	2.579,81
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)	998.562,13	347.999,77

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



OM1891042

CLASE 8.ª

MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Notas 1 a 5)

b) Estados totales de cambios en el patrimonio

	Euros							Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Total fondos propios		
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.506.170,00	-	1.347.000,31	-	-	200.550,53	4.053.720,84	7.055,44	4.060.776,28
Ajustes por criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado del ejercicio 2014 (*)	2.506.170,00	-	1.347.000,31	-	-	200.550,53	4.053.720,84	7.055,44	4.060.776,28
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	354.019,32	354.019,32	(6.019,55)	347.999,77
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	200.550,53	-	-	(200.550,53)	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	200.550,53	-	-	(200.550,53)	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (**)	2.506.170,00	-	1.547.550,84	-	-	354.019,32	4.407.740,16	1.035,89	4.408.776,05
Ajustes por criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado del ejercicio 2015	2.506.170,00	-	1.547.550,84	-	-	354.019,32	4.407.740,16	1.035,89	4.408.776,05
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	999.598,02	999.598,02	(1.035,89)	998.562,13
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	354.019,32	-	-	(354.019,32)	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	354.019,32	-	-	(354.019,32)	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en el 31 de diciembre de 2015	2.506.170,00	-	1.901.570,16	-	-	999.598,02	5.407.338,18	-	5.407.338,18

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 24 de la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



0M1891043

CLASE 8.ª

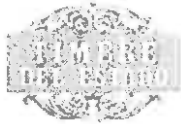
MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Estados de flujos de efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2015 y 2014 (Notas 1 a 5)

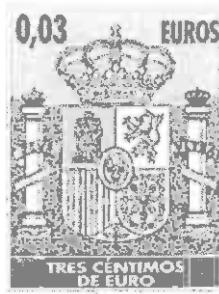
Euros	2015	2014(*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	1.115.880,54	3.347.194,83
Resultado del ejercicio (+/-)	999.598,02	354.019,32
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	399.057,55	163.795,93
Amortización	10.324,93	12.073,27
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	-
Resultado Ajustado (+/-)	388.732,56	151.222,56
Aumento (disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	1.398.655,57	517.815,25
Inversiones crediticias (+/-)	511.353,94	2.502.887,21
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Otros activos de explotación (+/-)	498.278,87	2.511.495,29
Aumento (disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	13.075,07	(8.510,30)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(794.128,97)	326.492,37
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(411.821,66)	363.532,19
	(382.307,29)	(37.029,82)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)		
Pagos (-)		
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	(1.754,50)
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	-	(1.754,50)
Activos intangibles (-)	-	-
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros		
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		
Pagos (-)		
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros		
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)		
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)	1.115.880,54	3.345.440,33
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	4.819.284,62	1.473.844,29
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	5.935.165,16	4.819.284,62

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 24 de la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM1891044

MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

MEMORIA

**Ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015**

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

1.1. Denominación, forma legal, dirección, sucursales y representaciones otorgadas

Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante la Gestora o la Sociedad) fue constituida por tiempo indefinido el 1 de julio de 1965 bajo la denominación Hispanibec, S.A. Con fecha 17 de junio de 1985 la Sociedad cambió su denominación por la de Ges.Fibanc, S.G.I.I.C., S.A. y, finalmente, con fecha 17 de junio de 2013 la Sociedad cambió su denominación por la actual.

Desde el 12 de noviembre de 1985, la Gestora está inscrita en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores "CNMV" con el número 2 y no tiene sucursales ni representaciones otorgadas.

El domicilio social está en la calle Entenza, nº 321 de Barcelona.

1.2. Objeto social y principales actividades

El objeto social de la Gestora lo constituye la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión.

La operativa de la Sociedad se rige, principalmente, por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, mediante el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la ley (en adelante el "Reglamento"), modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero.

Todas las actividades de la Gestora se realizan en España.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad gestionaba 12 Fondos de Inversión y 12 Sociedades de Inversión de Capital Variable (véase Nota 15).

La Gestora mantiene, con Trea Capital Partners, S.V., S.A. (Sociedad Unipersonal), un contrato de delegación de la gestión de los activos de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.

1.3. Información relativa al grupo económico de pertenencia

La Gestora pertenece al Grupo Mediolanum España (en adelante el Grupo), cuya sociedad dominante es Banco Mediolanum, S.A., (en adelante el Banco) domiciliado en Avenida Diagonal, nº 668-670, de Barcelona. Las cuentas anuales consolidadas de Grupo del ejercicio 2015 serán formuladas por el Consejo de Administración del Banco en su reunión a celebrar el 17 de febrero de 2016 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona tras su aprobación por la Junta General de Accionistas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014 fueron formuladas por los Administradores del Banco en la reunión del Consejo de Administración del 22 de febrero de 2015 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2015, habiendo sido depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.



0M1891045

CLASE 8.ª

El Banco tiene como accionista único a Banca Mediolanum, S.p.A. sociedad italiana matriz del Grupo Mediolanum.

1.4. Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2015 no se han producido hechos relevantes relacionados con la Gestora, así como con las Instituciones de Inversión Colectiva.

1.5. Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Gestora, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

1.6. Objetivos, políticas y procesos de gestión de capital

De acuerdo con el artículo 100.1 del "el Reglamento", los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

- (i) Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros, incrementado en una proporción del 0,02 por ciento del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las 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 esté 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 del mismo 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.

A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC) que gestionen Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o Entidades de Capital riesgo (ECR) y Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado (EICC), estas deberán disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional, o bien suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.



OM1891046

CLASE 8.ª

Se entenderán por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de las anteriores responsabilidades el 0,01% del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

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.

- (ii) El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente, que comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la SGIIC no podrán ser en ningún momento inferiores al 25% de los gastos generales del ejercicio precedente.

La Dirección de la Gestora tiene como principal objetivo mantener en todo momento un nivel de recursos propios por encima de los mínimos requeridos, compuestos por capital y resultados no distribuidos. La inversión de los recursos propios se realiza bajo criterios de máxima prudencia, primando la liquidez y solvencia de las inversiones.

A continuación se incluye un detalle del cálculo de los recursos propios computables y exigibles al 31 de diciembre de 2015, calculados de acuerdo con lo establecido en la mencionada normativa:

Euros	2015
Recursos propios computables	
Capital social	2.506.170,00
Reservas	1.901.370,16
(Activos Intangibles)	(3.399,18)
	4.404.340,98
Recursos propios exigibles (A)	
Capital social mínimo	125.000,00
Patrimonio IIC gestionadas neto	47.797,33
	172.797,33
Gastos de estructura computables (B)	760.557,90
Recursos propios exigibles (el mayor entre A y el 25% de B)	190.139,47
Superávit	4.214.201,51

A 31 de diciembre de 2015 y durante dicho ejercicio, los recursos propios computables de la Gestora, excedían de los requeridos por la citada normativa.



OM1891047

CLASE 8.ª

El artículo 102 del "Reglamento" establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos exigibles 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.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del "Reglamento" establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

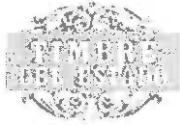
1.7. Informe anual del servicio de atención al cliente

De acuerdo con el artículo 4 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, el Grupo del que forma parte la Gestora, dispone de un departamento de atención al cliente único para todo el Grupo. En este sentido, el informe anual indicado en el artículo 17 de la mencionada Orden se ha elaborado a nivel de Grupo. De la información contenida en el citado informe, se desprende que durante el ejercicio 2015 no se ha recibido en el Servicio de Atención al Cliente, ninguna reclamación relativa a la actividad llevada a cabo por la Gestora.

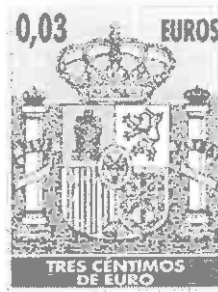
1.8. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En relación con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, correspondiente a los proveedores comerciales y de servicios del Banco, y teniendo en cuenta lo dispuesto en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se presenta, con el alcance definido anteriormente, la información requerida por la mencionada normativa en las cuentas anuales del primer ejercicio de aplicación:

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	25
Ratio de operaciones pagadas	25
Ratio de operaciones pendientes de pago	25
	Miles de euros
Total pagos realizados	4.715
Total pagos pendientes	112



CLASE 8.ª



0M1891048

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, el Banco no tenía ningún importe pendiente de pago a sus proveedores que en dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y OTRA INFORMACIÓN

2.1. Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

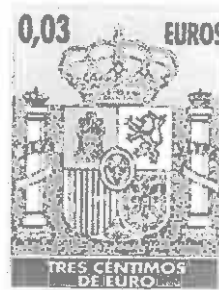
Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en su reunión celebrada el 16 de febrero de 2016, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 16 de marzo de 2015.



0M1891049

CLASE 8.ª

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.

2.4. Responsabilidad de la información y utilización de juicios y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Gestora.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado en determinadas ocasiones estimaciones realizadas por los Administradores de la Gestora para valorar algunos de los activos, pasivos e ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 6)
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (Nota 6.1.2.)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 9 y 10).

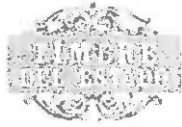
A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015 y 2014 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios de manera significativa; lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la Circular 7/2008 de la "CNMV", de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

2.5. Información referida al ejercicio 2014

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2015.

2.6. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.



CLASE 8.ª



OM1891050

2.7. Corrección de errores

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

3. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún suceso que las afecte de manera significativa.

4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las cuentas anuales de la Gestora correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

4.1. Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Gestora continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni para una hipotética liquidación.

4.2. Principio de devengo

Estas cuentas anuales se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

4.3. Principio de uniformidad

Los criterios contables aplicados en estas cuentas anuales son uniformes con los aplicados en el ejercicio anterior.

4.4. Principio de prudencia

Para la elaboración de estimaciones y valoraciones en condiciones de incertidumbre la Gestora contabiliza tan sólo beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, en la elaboración de estas cuentas anuales, se tienen en cuenta todos los riesgos originados en el ejercicio o en otro anterior tan pronto como han sido conocidos, sin perjuicio de su posterior reflejo en otros documentos integrantes de las cuentas anuales, cuando se genere el pasivo o el gasto.



CLASE 8.ª



0M1891051

4.5. Compensación de saldos

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

4.6. Principio de importancia relativa

Para la elaboración de estas cuentas anuales, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que la Gestora ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa. De este modo no se altera la imagen fiel de la Gestora.

4.7. Reconocimiento de ingresos y gastos

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Seguidamente se resumen los criterios contables más significativos utilizados por la Gestora para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

4.7.1. Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el capítulo "Rendimiento de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Gestora. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.



CLASE 8.ª



OM1891052

4.7.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- (i) Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, los cuales se contabilizan en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida de tales transacciones o servicios, tales como, comisiones por gestión y comercialización de carteras, de fondos y sociedades de inversión, contratos de depósito, registro, custodia y administración, entre otras.
- (ii) Los que responden a un acto singular, los cuales se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina, tales como, recepción, transmisión y liquidación de órdenes, operaciones de intermediación en los mercados, suscripción y reembolsos de participaciones, entre otras.

4.7.3. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

4.7.4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

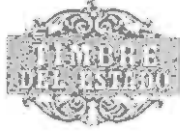
4.8. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un instrumento de capital o de patrimonio neto es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

4.8.1. Registro inicial de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando la Gestora se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. La Gestora reconoce las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.



CLASE 8.ª



0M1891053

4.8.2. Baja de los instrumentos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Gestora cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo estos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición de la Gestora a los cambios de valor del activo financiero transferido.

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se readquieren por parte del Banco, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

4.8.3. Clasificación y valoración de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance de la Gestora de acuerdo con las siguientes categorías:

- a) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta categoría la integran los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación, así como otros activos y pasivos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- b) Cartera de inversión a vencimiento: en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda negociados en mercados organizados, con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la Gestora mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.
- c) Inversiones crediticias: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Gestora, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen la inversión procedente de la actividad de crédito a intermediarios financieros y crédito a particulares.
- d) Activos financieros disponibles para la venta: esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la Gestora y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y las participaciones en fondos de inversión.
- e) Pasivos financieros al coste amortizado: en esta categoría se incluyen los pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2015 y 2014, la Gestora no ha tenido instrumentos financieros pertenecientes a las categorías mencionadas en las letras a) y b) anteriores.



0M1891054

CLASE 8.ª

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. Posteriormente, la Gestora valora todos los activos financieros, incluidos los derivados que sean activos, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición, con las siguientes excepciones:

- (i) Los activos financieros incluidos en las categorías de "Inversiones crediticias" se valoran por su coste amortizado. El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.
- (ii) Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen aquellos instrumentos como activo subyacente y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Cuando un determinado instrumento financiero, carece de precio de mercado, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría de "Pasivos financieros a coste amortizado" se valoran al coste amortizado, tal y como ha sido definido anteriormente.

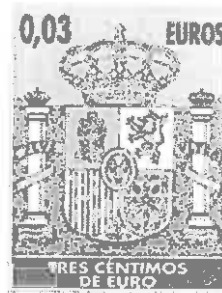
4.8.4. Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- (i) Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo definido anteriormente.



CLASE 8.ª



0M1891055

(ii) Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios:

- Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en esta misma Nota.
- Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto, como "ajustes por valoración", cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto de la Gestora hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

4.8.5. Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- (i) En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- (ii) En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance, sin perjuicio de las actuaciones que la Gestora pueda llevar a cabo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

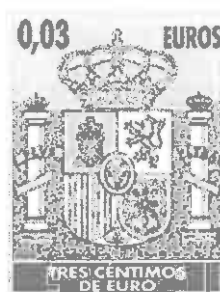
4.9. Activo Intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado intangible se presenta en las cuentas anuales por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.



CLASE 8.ª



0M1891056

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio de cara a detectar cambios significativos en los mismos y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

4.9.1. Aplicaciones Informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas se registran en el balance por los costes incurridos. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se contabilizan como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se incurre en ellos. Su amortización se realiza de forma lineal a lo largo de su vida útil estimada de tres años.

4.10. Activo material

El activo material incluye los importes del mobiliario, equipos de informática y otras máquinas de oficina adquiridas por la Gestora para uso propio.

El coste de los activos materiales incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil	% de amortización
Mobiliario	10	10%
Equipos informáticos	4	25%
Otros activos	10	10%

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los activos materiales se dan de baja del balance en el momento de su enajenación, cuando se dispone de él, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros de los mismos. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo y se clasifica en una partida separada.



0M1891057

CLASE 8.ª

La Gestora revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos, e identifica si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún elemento del inmovilizado material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre:

- (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y
- (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

4.11. Gastos de personal

Comprende todas las retribuciones al personal devengadas en el ejercicio, cualquiera que sea su concepto, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

4.12. Indemnizaciones

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Sociedad registra en el capítulo "Gastos de Personal" el importe de las indemnizaciones satisfechas a los empleados que han sido despedidos (véase Nota 20). En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015 no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión por este concepto a dicha fecha.

4.13. Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 eran operativos y corresponden a un bien inmueble. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

La Sociedad actúa como arrendador del inmueble que no es de su propiedad y que, asimismo, utiliza para su propio uso. Los ingresos de arrendamiento se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Otros productos de explotación" (Véase Nota 19).

4.14. Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran los anticipos y créditos al personal y otros activos. Asimismo, dicho capítulo incluye los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados, que se recogen en los epígrafes en los que estén registrados los instrumentos financieros que los generan.



OM1891058

CLASE 8.ª

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar, con naturaleza de pasivos financieros, no incluidos en otras categorías. En dicho capítulo se incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados, que se recogen en los epígrafes en los que estén registrados los instrumentos financieros que los generan.

4.15. Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto de la Gestora.

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase la Nota 14).

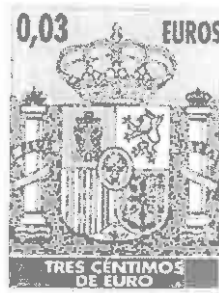
La Gestora considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia derivada de la diferente valoración contable y fiscal de un elemento patrimonial. Se considera una diferencia temporaria imponible aquella que generará en el futuro la obligación para la Gestora de realizar algún pago a la administración correspondiente. Se considera una diferencia temporaria deducible aquella que generará para la Gestora algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la administración correspondiente en el futuro.

Sólo se reconocen activos por impuestos diferidos (diferencias temporarias deducibles, derecho a compensar pérdidas fiscales en ejercicios futuros, deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas) en la medida en que se considere probable por parte de la Sociedad la obtención de ganancias fiscales que permitan su aplicación en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias temporarias imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas, y de participaciones en negocios conjuntos, salvo cuando la Sociedad puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y es probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible. Tampoco se registran pasivos por impuestos diferidos con origen en la contabilización de un fondo de comercio.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al fiscal.

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.



0M1891059

CLASE 8.ª

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades estableció, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, hasta el 31 de diciembre de 2014, se situaba en el 30%, de forma que dicho tipo quedó establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente.

4.16. Patrimonios gestionados

La Gestora recoge en cuentas de orden por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su gestión en fondos y sociedades de inversión mobiliaria (véase la Nota 15).

Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

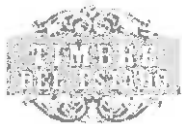
4.17 Fondo general de garantía de inversiones (FOGAIN)

La Gestora no está adherida al Fondo General de Garantía de Inversores "FOGAIN" ya que no realiza la actividad de gestión individualizada de carteras, tal y como se establece en el "Reglamento".

4.18. Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones, en los siguientes sentidos:

- (i) **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por estos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- (ii) **Actividades de explotación:** actividades típicas de las gestoras de instituciones de inversión colectiva, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. También se consideran actividades de explotación los intereses pagados por cualquier financiación recibida aunque sean consideradas como actividades de financiación. Las actividades realizadas con las distintas categorías de instrumentos financieros que se han señalado anteriormente, son consideradas, a efectos de la elaboración de este estado, actividades de explotación, con las excepciones de la cartera de inversión a vencimiento, los pasivos financieros subordinados y las inversiones en instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean inversiones estratégicas. A estos efectos, se considera como estratégica aquella inversión que se haya realizado con la intención de establecer o de mantener una relación operativa a largo plazo con la participada, por darse, entre otras, alguna de las situaciones que podrían determinar la existencia de influencia significativa, sin que exista realmente dicha influencia significativa.



OM1891060

CLASE 8.ª

- (iii) Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, tales como activos materiales, activos intangibles, participaciones, activos no corrientes en venta y sus pasivos asociados, instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean inversiones estratégicas e instrumentos de deuda incluidos en la cartera de inversión a vencimiento.
- (iv) Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación, tales como los pasivos subordinados.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Gestora considera efectivo o equivalentes de efectivo, los saldos registrados en los epígrafes "Tesorería" y los depósitos a la vista o a plazo inferiores a 30 días registrados en el epígrafe de "Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance.

4.19. Estado de cambios en el patrimonio neto

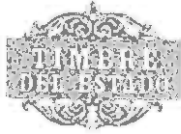
El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

4.19.1. Estado de ingresos y gastos totales

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Gestora como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en las letras a) y b) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.



0M1891061

CLASE 8.ª

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose, salvo como se ha indicado anteriormente para las partidas correspondientes a ajustes por valoración de entidades valoradas por el método de la participación, su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

4.19.2. Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los estados habidos en el patrimonio neto, incluidas las que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b) Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones de capital, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

4.20. Transacciones en moneda extranjera

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



OM1891062

CLASE 8.ª

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no tenía activos ni pasivos en moneda extranjera.

4.21. Transacciones con vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre (modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre).

La Sociedad realiza sus operaciones con vinculadas a valores de mercado (véase Nota 22). Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y BENEFICIO POR ACCIÓN

La propuesta de distribución del resultado neto de la Gestora del ejercicio 2015 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (los datos del 2014, correspondientes a la distribución aprobada por la Junta General de Accionistas en fecha 16 de marzo de 2015, se presentan, exclusivamente, a efectos comparativos):

Euros	2015	2014
Reserva voluntaria	999.598,02	354.019,32
Otras Reservas – Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Beneficio (Pérdida) neto del ejercicio	999.598,02	354.019,32

Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

En este sentido, el cálculo es el siguiente:

	Euros
	Ejercicio 2015
Resultado neto del ejercicio	999.598,02
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 13.1)	417.000
Conversión asumida de deuda convertible	-
Número ajustado de acciones	417.000
Beneficio (pérdida) básico por acción (euros)	2,40



0M1891063

CLASE 8.ª

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían acciones ordinarias con efecto dilutivo.

6. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**6.1.1. Desglose**

El detalle de los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2015 y 2014, clasificados en función de su contraparte, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Deuda Pública del Estado Español	-	499.758,72
Instituto de Crédito Oficial	-	-
	-	499.758,72

Los intereses devengados en el ejercicio 2015 de los valores representativos de deuda ascendieron a 2.202,12 euros (31.910,20 euros en el ejercicio 2014) -véase la Nota 16-.

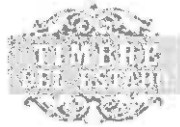
El tipo de interés medio efectivo de los valores representativos de deuda ha sido del 0,2% en el ejercicio 2015 (1,9% en el ejercicio 2014).

6.1.2. Correcciones de valor por deterioro

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no ha habido movimientos relativos a las "Correcciones de valor por deterioro de activos" de los valores representativos de deuda de la cartera de disponibles para la venta.

6.1.3. Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración". El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta", durante los ejercicios 2015 y 2014 se muestra en el estado de Ingresos y gastos reconocidos.



OM1891064

CLASE 8.^a**7. CRÉDITO A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS**

El detalle de este epígrafe del balance es el siguiente:

Euros	2015	2014
Entidades de crédito:		
Depósitos a la vista	5.530.668,41	2.914.845,46
Depósitos a plazo	400.000,00	400.000,00
Adquisición temporal de activos	-	1.500.000,00
Intereses devengados no vencidos	4.296,75	4.079,20
	5.935.165,16	4.818.924,66
Otros deudores	-	259,96
	5.935.165,16	4.819.284,62

La mayor parte de los saldos en entidades de crédito corresponden a posiciones mantenidas con Banco Mediolanum, S.A. (véase la Nota 22).

Los importes de la cuenta "Depósitos a la vista" del detalle anterior recogen los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por la Sociedad en entidades financieras durante los ejercicios 2015 y 2014. La remuneración de dichas cuentas ha sido a un tipo medio anual del 0,10%. A 31 de diciembre de 2015 existen intereses pendientes de liquidar por importe de 450,18 euros (232,64 euros a 31 de diciembre de 2014).

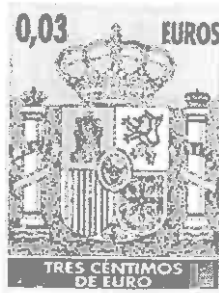
El saldo de la cuenta "Depósitos a plazo" del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2015 una imposición a plazo mantenida por la Sociedad en Banco Mediolanum, S.A., con vencimiento el 14 de enero de 2016 y al tipo de interés del 1% anual. Durante el ejercicio 2015 las imposiciones a plazo han devengado intereses por importe de 4.000,01 euros que se han registrado en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16). A 31 de diciembre de 2015 existen intereses pendientes de liquidar por importe de 3.846,57 euros (3.846,56 euros a 31 de diciembre de 2014).

El detalle por plazo remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 24.3. sobre el riesgo de liquidez.

8. CRÉDITO A PARTICULARES

El detalle de este epígrafe de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Otros deudores		
Anticipos transitorios	-	10.313,95



0M1891065

CLASE 8.ª**9. ACTIVO MATERIAL**

El detalle de este epígrafe de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como los movimientos de ambos ejercicios, se muestra a continuación:

Ejercicio 2015	Euros			
	Equipos informáticos	Mobiliario	Otros activos	Total
Valor de coste				
Saldo al 31.12.14	72.555,33	141.461,58	1.754,50	215.771,41
Altas	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Saldo al 31.12.15	72.555,33	141.461,58	1.754,50	215.771,41
Amortización acumulada				
Saldo al 31.12.14	(72.555,33)	(141.461,58)	(359,28)	(214.376,19)
Altas	-	-	(429,30)	(429,30)
Bajas	-	-	-	-
Saldo al 31.12.15	(72.555,33)	(141.461,58)	(788,58)	(214.805,49)
Neto al 31.12.14	-	-	1.395,22	1.395,22
Neto al 31.12.15	-	-	965,92	965,92

Ejercicio 2014	Euros			
	Equipos informáticos	Mobiliario	Otros activos	Total
Valor de coste				
Saldo al 31.12.13	72.555,33	141.461,58	-	214.016,91
Altas	-	-	1.754,50	1.754,50
Bajas	-	-	-	-
Saldo al 31.12.14	72.555,33	141.461,58	1.754,50	215.771,41
Amortización acumulada				
Saldo al 31.12.13	(72.555,33)	(141.461,58)	-	(214.016,91)
Altas	-	-	(359,28)	(359,28)
Bajas	-	-	-	-
Saldo al 31.12.14	(72.555,33)	(141.461,58)	(359,28)	(214.376,19)
Neto al 31.12.13	-	-	-	-
Neto al 31.12.14	-	-	1.395,22	1.395,22

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Gestora haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Gestora no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de elementos del activo material ni tenía activos temporalmente fuera de uso o servicio.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de uso propio.

El inmovilizado material totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a 214.016,91 euros.



CLASE 8.ª



OM1891066

10. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como los movimientos de ambos ejercicios, se muestra a continuación:

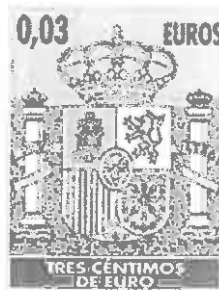
Ejercicio 2015	Programas informáticos
Valor de coste	
Saldo al 31.12.14	167.059,97
Altas	
Saldo al 31.12.15	167.059,97
Amortización acumulada	
Saldo al 31.12.14	(153.765,10)
Altas	(9.895,69)
Saldo al 31.12.15	(163.660,79)
Neto al 31.12.14	13.294,87
Neto al 31.12.15	3.399,18

Ejercicio 2014	Programas informáticos
Valor de coste	
Saldo al 31.12.13	167.059,97
Altas	
Saldo al 31.12.14	167.059,97
Amortización acumulada	
Saldo al 31.12.13	(142.051,01)
Altas	(11.714,09)
Saldo al 31.12.14	(153.765,10)
Neto al 31.12.13	25.008,96
Neto al 31.12.14	13.294,87

Durante los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no ha habido altas de activos intangibles.

Los activos intangibles totalmente amortizados todavía en uso al 31 de diciembre de 2015 ascienden a 138.542,69 euros (2014: 136.772,69 euros).

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos intangibles.



0M1891067

CLASE 8.ª

11. RESTO DE ACTIVOS Y RESTO DE PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos del activo y pasivo del balance adjunto a 31 de diciembre 2015 y 2014, es la siguiente:

Euros	2015	2014
Activo		
Fianzas de locales y otras fianzas a largo plazo	1.112,02	1.112,02
Gastos anticipados por pólizas de seguros	-	-
Anticipos y créditos al personal	750,00	-
Otros gastos anticipados	-	3.511,12
	1.862,02	4.623,14
Pasivo		
Administraciones Públicas	83.068,18	187.263,54
Gastos devengados no vencidos	142.615,14	3.733,12
	225.683,32	190.496,66

12. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este epígrafe de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Euros	2015	2014
Acreeedores por prestaciones de servicios	134.976,63	582.044,17
Remuneraciones pendientes de pago	26.613,04	26.553,34
	161.589,67	608.598,01

El importe de la cuenta "Acreeedores por prestaciones de servicios" recoge, principalmente, el saldo correspondiente a las comisiones a pagar a Trea Capital Partners, S.V., S.A por la delegación de la gestión de las instituciones de inversión colectiva, así como las devoluciones de comisiones con aquellos partícipes de instituciones de inversión colectiva extranjeras que inviertan en las "IIC" gestionadas por la Sociedad.

El detalle por plazo remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 24.3. sobre el riesgo de liquidez.

13. PATRIMONIO NETO

13.1. Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital social de la Gestora está representado por 417.000 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, y no cotizan en mercados organizados.

Banco Mediolanum, S.A. posee 416.999 acciones que representan el 99,99% del capital social de la Gestora.



OM1891068

CLASE 8.ª

13.2. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Euros	2015	2014
Reserva legal	501.244,10	501.244,10
Reservas voluntarias	1.400.275,58	1.046.256,26
Otras reservas	50,48	50,48
	1.901.570,16	1.547.550,84

En el estado total de cambios en el patrimonio neto, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto de la Gestora del ejercicio 2015 y 2014 se presenta el detalle de las variaciones realizadas en este epígrafe del patrimonio neto durante dichos ejercicios.

13.2.1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán destinar un 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. La Gestora tiene dotado íntegramente dicho porcentaje.

13.2.2. Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, salvo por la parte que se deba destinar a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.

14. SITUACIÓN FISCAL

14.1. Régimen de tributación y ejercicios sujetos a inspección

La Gestora tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Gestora, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Gestora, así como de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.



OM1891069

CLASE 8.ª

14.2. Conciliación del resultado contable y fiscal

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

Euros	2015	2014
Beneficio del ejercicio antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	1.388.330,58	505.741,08
Compensación de bases imponibles negativas	-	-
Resultado ajustado/Base Imponible	1.388.330,58	505.741,88

Los cálculos en relación al impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

Euros	2015		2014	
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar/cobrar	Impuesto devengado	Impuesto a pagar/cobrar
Cuota (28% y 30%, respectivamente) Sobre resultado contable ajustado	388.732,56	388.732,56	151.722,56	151.722,56
Sobre base imponible después compensación	-	-	-	-
Deducciones	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-
Gasto / Cuota	388.732,56	388.732,56	151.722,56	151.722,56
Retenciones y pagos a cuenta	-	(241.951,45)	-	(1.366,72)
Gasto / Impuesto a pagar o cobrar	388.732,56	146.781,11	151.722,56	140.355,84

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían bases imponibles negativas pendientes de compensar.

El detalle de los epígrafes "Activos y Pasivos fiscales" a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2015		2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corrientes	-	146.781,11	-	140.355,84
Diferidos	-	-	-	443,96
	-	146.781,11	-	140.799,80

El saldo del epígrafe "Pasivos fiscales" recoge los importes a pagar por impuestos en los próximos doce meses.



OM1891070

CLASE 8.ª

15. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

El desglose de los recursos de terceros gestionados, indicando el patrimonio medio, las comisiones percibidas y el patrimonio al 31 de diciembre de 2015 y 2014, distinguiendo por categorías, es el siguiente:

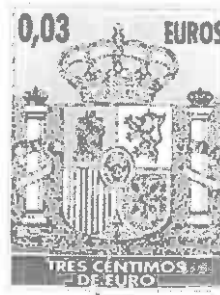
Euros	2015		2014	
	Comisiones percibidas (*)	Patrimonio gestionado al 31.12.2015	Comisiones percibidas (*)	Patrimonio gestionado al 31.12.2014
FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA				
MEDCORRENT, FI	-	-	69.082,08	-
MEDIOLANUM SMALL & MIDCAPS, FI	307.993,33	17.892.198,45	99.697,67	13.747.236,51
MEDIOLANUM ACTIVO, FI	757.096,31	94.310.527,28	675.463,00	103.241.664,49
MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI	149.369,84	15.459.574,08	103.530,80	9.816.452,04
MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI	504.826,03	39.273.554,21	290.098,63	18.754.180,41
MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI	652.017,45	35.195.483,17	418.756,37	30.931.283,51
MEDIOLANUM EUROPA R.V., FI	733.504,90	42.434.587,02	425.257,33	27.798.023,04
MEDIOLANUM EXCELLENT, FI	29.347,88	5.007.458,13	31.473,92	4.865.071,19
MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI	591.769,24	60.419.033,04	616.234,47	59.029.921,52
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI	435.730,32	25.174.233,51	335.421,60	27.349.793,22
MEDIOLANUM PREMIER, FI	522.778,75	59.189.636,39	514.936,58	59.252.168,54
MEDIOLANUM RENT, FI	262.826,75	16.434.857,91	251.663,66	31.322.130,19
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL	50.818,33	11.568.480,40	-	-
	4.998.079,13	422.359.423,59	3.831.616,11	386.107.924,66
SOCIEDADES DE INVERSIÓN MOBILIARIA DE CAPITAL VARIABLE				
ARAGONYFAS, SICAV, S.A.	187.831,41	9.142.909,47	156.475,89	8.916.193,91
BUCOPALIA INVERSIONES, SICAV, S.A.	160.504,62	11.543.405,21	108.391,43	9.522.749,71
GENARIO INVERSIONES 2001, SICAV, S.A.	13.523,25	2.774.947,54	13.508,05	4.031.568,41
DON CUERO INVERSIONES, SICAV, S.A.	22.731,63	3.437.208,72	21.927,63	3.309.100,31
GLOBAL FINANCIAL INCOME, SICAV, S.A.	29.503,67	2.051.161,43	31.109,10	2.037.056,63
IRIBANSAVE, SICAV, S.A.	50.189,69	7.694.349,73	47.952,06	7.493.251,84
INMOBILIARIA CALERA Y CHOZAS CARTERA, SICAV, SA	-	-	1.569,06	-
MIX-GLOBAL INVERSIONS, SICAV, S.A.	75.118,88	3.495.871,66	74.243,85	3.791.432,74
MORCOTE INVERSIONES, SICAV, S.A.	30.257,34	3.552.210,35	29.417,44	3.501.114,58
OLIVARDA SICAV, S.A.	29.429,92	3.215.107,45	27.442,10	3.116.065,20
PATRINVEST INVERSION, SICAV, S.A.	-	-	11.541,68	-
RCSCCH 1604, SICAV, S.A.	33.843,80	1.149.456,58	32.845,87	3.976.502,24
SAGITARI 2000, SICAV, S.A.	14.739,36	5.539.030,81	14.686,99	4.584.741,95
USATEGI INVERSIONES, SICAV, S.A.	146.244,65	10.786.827,91	138.214,93	9.989.675,48
	793.918,22	67.383.486,88	709.326,10	64.269.461,00
TOTAL	5.791.997,35	489.742.910,47	4.540.942,21	450.377.385,66

(*) Refundido a las tasas de gestión y sobre beneficios

16. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, es la siguiente:

Euros	2015	2014
De inversiones crediticias en intermedios financieros		
Depósitos a plazo (Nota 7)	4.000,01	3.999,99
Adquisición temporal de activos	1.041,41	3.338,60
Cuentas corrientes	4.107,89	1.586,39
De activos financieros disponibles para la venta		
Valores representativos de deuda (Nota 6)	2.202,12	31.910,20
Otros intereses y rendimientos	1.431,92	-
	12.783,35	40.835,18



0M1891071

CLASE 8ª

17. COMISIONES PERCIBIDAS

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, es la siguiente:

Euros	2015	2014
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión (Nota 15)	4.998.079,13	3.831.616,11
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión	1.312.466,85	2.022.137,82
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable (Nota 15)	753.918,22	709.326,10
Otras comisiones	131.298,07	102.979,39
	7.235.762,27	6.666.059,42

18. COMISIONES PAGADAS

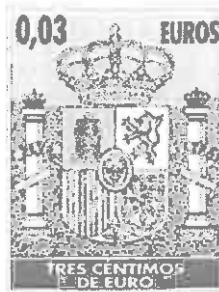
La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, es la siguiente:

Euros	2015	2014
Comisiones de comercialización	3.933.661,88	4.041.050,05
Otras comisiones	1.150.543,23	1.417.571,83
	5.084.205,11	5.459.421,88

El importe de la cuenta "Comisiones de comercialización" del ejercicio 2015 y 2014 corresponde, básicamente, a las comisiones devengadas a favor de Banco Mediolanum, S.A. por la comercialización de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad (véase Nota 22.1).

Por otra parte, en la cuenta "Otras comisiones" se incluyen las comisiones devengadas en los ejercicios 2015 y 2014, en concepto de delegación de gestión a favor de Trea Capital Partners, S.V., S.A. por un importe de 887.942,44 euros y 1.160.156,49 euros, respectivamente (véase Nota 1.2.).

Asimismo, en la cuenta "Otras comisiones" se incluyen las comisiones devengadas en 2015 y 2014 por un importe de 262.549,25 euros y 257.185,30 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución parcial de comisiones de gestión de algunas de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad en las que han invertido otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Gruppo Mediolanum.



OM1891072

CLASE 8.ª

19. OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, es la siguiente:

Euros	2015	2014
Otros productos de explotación		
Otras ganancias	18.927,50	18.827,06
	18.927,50	18.827,06
Otros cargos de explotación		
Tasas en registros oficiales	1.285,03	555,09
Otros conceptos	2.353,20	-
	3.638,23	555,09

El importe de la cuenta "Otras ganancias" incluye los ingresos en concepto de arrendamiento y servicios prestados a Mediolanum Pensiones, SGFP, S.A. (Nota 22.1.).

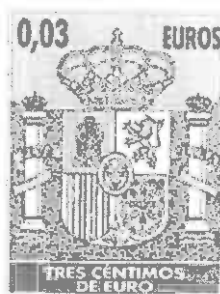
20. GASTOS DE PERSONAL

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, es la siguiente:

Euros	2015	2014
Sueldos y gratificaciones	372.909,91	368.452,28
Cuotas a la seguridad social	96.428,08	92.833,15
Indemnizaciones por despidos	-	-
Atenciones al personal y otros	12.073,40	9.330,54
	481.411,39	470.615,97

El número medio de empleados durante los ejercicios 2015 y 2014, así como al cierre de dichos ejercicios, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Nº de empleados					
	En el ejercicio 2015	Al 31.12.2015		En el ejercicio 2014	Al 31.12.2014	
		Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres
Dirección	1	1	-	1	1	-
Gestión	1	1	-	1	1	-
Administración	5	4	1	5	4	1
Control y riesgos	1	1	-	1	1	-
Otros	1	1	-	1	1	-
Total	9	8	1	9	8	1



0M1891073

CLASE 8.ª

21. GASTOS GENERALES

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, es la siguiente:

Euros	2015	2014
Inmuebles e instalaciones	18.211,12	17.839,49
Sistemas Informáticos	67.293,30	61.559,86
Publicidad y representación	36,00	-
Servicios de profesionales independientes	51.680,67	33.114,52
Servicios administrativos subcontratados (Nota 22.1)	117.474,23	113.361,20
Otros gastos	41.729,99	44.025,50
Contribuciones e impuestos	3.137,43	2.362,90
	299.562,82	277.313,47

21.1. Arrendamientos

Dentro del epígrafe "Inmuebles e instalaciones" se recogen los gastos devengados en 2015 y 2014 por el arrendamiento de las oficinas donde la Sociedad realiza su actividad, cuyo importe asciende a 6.877,42 euros y 7.455,5 euros, respectivamente.

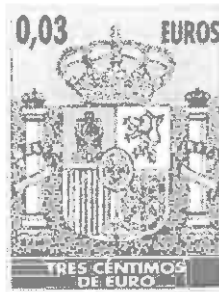
Al cierre del ejercicio 2015 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas anuales de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos Operativos Cuotas Anuales Mínimas	Valor Nominal
	2015
Menos de un año	6.000
Entre uno y cinco años	30.000
Total	36.000

21.2. Otra información

Durante los ejercicios 2015 y 2014 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han sido los siguientes:

Ejercicio 2015	Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento Fiscal	Otros Servicios
Deloitte, S.L.	5.343,00	-	-	-



OM1891074

CLASE 8.ª

Ejercicio 2014	Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento Fiscal	Otros Servicios
Deloitte, S.L.	5.343,00	-	-	-

22. PARTES VINCULADAS

22.1. Operaciones con sociedades del Grupo

El detalle de los saldos y transacciones mantenidos por la Gestora con otras sociedades del Grupo al que pertenece, se muestra a continuación:

Euros	2015	2014
ACTIVO		
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7) (*)	5.914.648,74	4.813.000,18
PERDIDAS Y GANANCIAS		
Ingresos		
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 16) (*)	9.149,31	8.924,98
Otros productos (Nota 19) (**)	16.574,50	16.678,86
	25.723,81	25.603,84
Gastos:		
Comisiones pagadas (Nota 18) (*)	(3.916.201,36)	(3.988.220,22)
Servicios administrativos subcontratados (Nota 21) (*)	(117.474,23)	(110.712,56)
	(4.033.675,59)	(4.098.932,78)

(*) Con la sociedad dominante
(**) Con otras compañías del Grupo

22.2. Operaciones con miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Gestora

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Gestora durante los ejercicios 2015 y 2014, han sido de 26.400 y 28.800 euros, respectivamente. Ningún empleado de la Gestora ostenta cargos de Alta Dirección.

Las remuneraciones devengadas corresponden a retribuciones a corto plazo. No se han devengado durante el ejercicio 2015 y 2014, retribuciones por prestaciones post-empleo, por otras prestaciones a largo plazo, ni basadas en instrumentos de capital, por los miembros del Consejo de Administración, ni tienen créditos concedidos por la Gestora.

El número actual de miembros del Consejo de la Gestora asciende a tres personas, siendo los cargos que lo componen los siguientes:

Nombre o denominación social	Funciones	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
Joan Cunill Rota	Presidente	14-mar-14	Junta General
Sadurn Antoni Borrell	Vocal del Consejo	19-nov-12	Junta General
Josep Soler Alberti	Vocal del Consejo	19-nov-12	Junta General

Los cargos tienen una duración de 5 años desde la fecha de nombramiento.



CLASE 8.ª



0M1891075

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2015 los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

23. VALOR RAZONABLE

23.1. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

En el siguiente cuadro se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros de la Gestora a 31 de diciembre de 2015 y 2014 desglosado por clases de activos y pasivos financieros y atendiendo a los siguientes niveles de jerarquía de los métodos empleados en la determinación del valor razonable y desglosando los activos y pasivos valorados al coste:

Euros	2015		2014	
	Total balance	Valor razonable	Total balance	Valor razonable
Activo				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	499.758,72	499.758,72
Valores representativos de deuda	-	-	499.758,72	499.758,72
Inversiones crediticias	5.935.165,16	5.935.165,16	4.829.598,57	4.829.598,57
Crédito a intermediarios financieros	5.935.165,16	5.935.165,16	4.019.284,62	4.019.284,62
Crédito a particulares	-	-	10.313,95	10.313,95
Total Activo	5.935.165,16	5.935.165,16	5.329.357,29	5.329.357,29
Pasivo				
Pasivos financieros a coste amortizado	161.589,67	161.589,67	608.598,01	608.598,01
Deudas con particulares	161.589,67	161.589,67	608.598,01	608.598,01
Total Pasivo	161.589,67	161.589,67	608.598,01	608.598,01

Los epígrafes de "Inversiones crediticias" y "Pasivos financieros a coste amortizado" corresponden a operaciones con vencimiento a la vista o a corto plazo (menos de 30 días), por lo que, su valor razonable no difiere significativamente del valor en libros.

24. GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL

24.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Gestora. En el caso de las financiación reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que exige a la Gestora a asumírselos como propios en virtud del compromiso contraído.

Por la naturaleza de las contrapartes, entidades de crédito del Grupo e Instituciones de Inversión Colectiva, la Dirección de la Gestora considera que existe un nivel de riesgo muy bajo.



OM1891076

CLASE 8.^a

24.1.1. Nivel máximo de exposición al riesgo de crédito

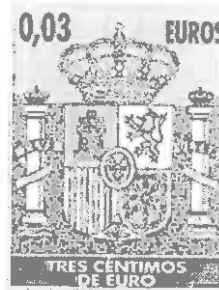
El cuadro siguiente muestra el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito asumido por la Gestora al 31 de diciembre de 2015 y 2014 para cada clase de instrumento financiero, así como su distribución por área geográfica según la localización de los clientes:

Euros	2015	2014
Activos financieros disponibles para la venta		
Valores representativos de deuda	-	499.758,72
Créditos a intermediarios financieros o particulares		
Depósitos a la vista	5.530.868,41	2.915.070,10
Depósitos a plazo	404.296,75	403.846,56
Adquisición temporal de activos	-	1.500.000,00
Otros deudores	-	10.673,91
Exposición máxima	5.935.165,16	5.329.357,29
De los que :		
Negocios en España	5.935.165,16	5.329.357,29
Negocios en otros países de la Unión Europea	-	-
	5.935.165,16	5.329.357,29

24.2. Riesgo de mercado

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

La política establecida por la dirección de la Gestora en este ámbito, es la de mantener una estructura de activos y pasivos con baja o nula sensibilidad a las variaciones que puedan afectar al valor de los mismos. En este sentido, los recursos financieros están invertidos en depósitos a la vista o a corto plazo en euros y en valores representativos de deuda a tipos de interés flotante, vencimiento a corto plazo y en euros.



0M1891077

CLASE 8.ª**24.3. Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

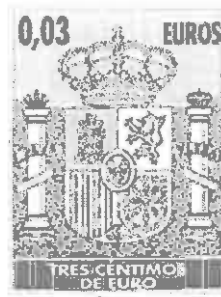
A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas esperadas de vencimiento o cancelación:

Ejercicio 2015	Euros						Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Indeterminado	
Activo							
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a intermediarios financieros	5.530.868,41	404.296,75	-	-	-	-	5.935.165,16
Crédito a particulares	-	-	-	-	-	-	-
Total	5.530.868,41	404.296,75	-	-	-	-	5.935.165,16
Pasivo							
Deudas con particulares	-	(134.976,63)	(26.613,04)	-	-	-	(161.589,67)
Total	-	(134.976,63)	(26.613,04)	-	-	-	(161.589,67)
Gap	5.530.868,41	269.320,12	(26.613,04)	-	-	-	
Gap acumulado	5.530.868,41	5.800.188,53	5.773.575,49	5.773.575,49	5.773.575,49	5.773.575,49	

Ejercicio 2014	Euros						Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Indeterminado	
Activo							
Valores representativos de deuda	-	-	499.758,72	-	-	-	499.758,72
Crédito a intermediarios financieros	2.914.845,46	1.904.439,16	-	-	-	-	4.819.284,62
Crédito a particulares	-	10.313,95	-	-	-	-	10.313,95
Total	2.914.845,46	1.914.753,11	499.758,72	-	-	-	5.329.357,29
Pasivo							
Deudas con particulares	-	(582.044,17)	(26.553,84)	-	-	-	(608.598,01)
Total	-	(582.044,17)	(26.553,84)	-	-	-	(608.598,01)
Gap	2.914.845,46	1.332.708,94	473.204,88	-	-	-	
Gap acumulado	2.914.845,46	4.247.554,40	4.720.759,28	4.720.759,28	4.720.759,28	4.720.759,28	

24.4. Riesgo operacional

El marco de la gestión del riesgo operativo en la Gestora tiene como referencia normativa, la Directiva 2013/36/UE, de 26 de junio, del Parlamento Europeo y del Consejo y el Reglamento (UE) nº 575/2013, de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, al ser la sociedad dominante del Grupo una entidad de crédito.



OM1891078

CLASE 8.ª

Por este motivo y por una cuestión de eficiencia, la estructura de control del riesgo operativo está centralizada en el Banco y, consecuentemente, el modelo de gestión es único para el Grupo.

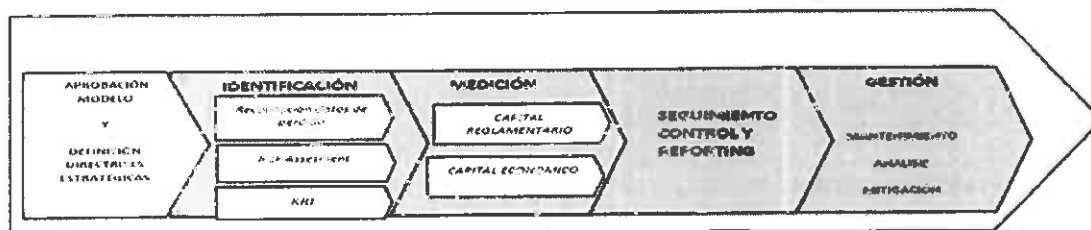
Bajo dicho modelo, el riesgo operativo se define como el riesgo de que comportamientos ilícitos o inapropiados de los colaboradores, carencias o mal funcionamiento del sistema tecnológico, errores o carencias en los procesos y factores externos puedan generar pérdidas económicas o daños patrimoniales y, en ciertos casos, tener repercusiones de carácter jurídico-administrativo. Dentro de esta definición, se incluye el riesgo legal y quedan excluidos el riesgo estratégico o de negocio y el riesgo reputacional.

La Gestión del Riesgo Operacional (Operational Risk Management, denominado ORM por sus siglas en inglés) constituye el proceso para la identificación, medición, seguimiento y gestión del riesgo operativo, de acuerdo con las directrices del Consejo de Administración.

Los objetivos que se persiguen son los siguientes:

- Identificar y evaluar el perfil de riesgo operativo existente en las unidades organizativas, en los productos, en los procesos y en los sistemas informáticos.
- Prestar apoyo a las decisiones estratégicas proporcionando una evaluación de los riesgos operativos propios de las nuevas actividades, productos, procesos y sistemas.
- Proyectar y llevar a cabo, con la participación de las unidades operativas, acciones destinadas a mitigar y/o transferir los riesgos operativos.
- Difundir a la organización la cultura de la gestión del riesgo y favorecer comportamientos y decisiones operativas conscientes y coherentes.
- Dotarse de un sistema integrado de gestión de los riesgos operativos en coordinación con las actividades llevadas a cabo por otras unidades especializadas, funciones de control y responsables de las unidades operativas.

El proceso de gestión y control de los riesgos operativos se articula en fases secuenciales que configuran la gestión integrada de los riesgos operativos, tal y como se puede ver en el gráfico adjunto.





CLASE 8.ª



0M1891079

Identificación

Es la actividad de individualización y recopilación de las informaciones referentes a los riesgos operativos a través del tratamiento coherente y coordinado de todas las fuentes de información relevantes. El objetivo perseguido es la constitución de una base de información a través de:

- La recopilación de datos internos de pérdidas operacionales (Loss Data Collection, LDC), proceso que recoge los datos internos de pérdidas, acompañados de todas las informaciones relevantes a los fines de la medición y de la gestión.
- Estimaciones subjetivas derivadas del proceso de Auto-evaluación del Riesgo (Risk Self Assessment, RSA).
- Análisis de indicadores de riesgo potencial (Key Risk Indicators, KRI) utilizados para identificar posibles anomalías, errores y funcionamientos inadecuados que puedan ocasionar pérdidas.

Medición

Esta actividad se refiere a la evaluación del capital reglamentario y económico necesario a nivel de Grupo.

Seguimiento, control y reportan

El proceso de seguimiento, control y elaboración de informes es una consecuencia directa de los procesos previos de identificación y medición de los riesgos que permiten analizar la exposición total a los riesgos de las diversas unidades de negocio y señalar oportunamente posibles criticidades.

Gestión

La fase de gestión del riesgo operativo tiene como objetivo la evaluación periódica de las estrategias para el control y la reducción del riesgo, decidiendo, en base a la naturaleza y a la medida del mismo, asumirlo, aplicar acciones de mitigación o transferirlo a terceros, en relación con la propensión al riesgo expresada por el Consejo de Administración.



OM1891080

CLASE 8.ª

MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

INFORME DE GESTIÓN Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante la Gestora) es una entidad de derecho privado española, sujeta a la normativa y regulación de las entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

Desde el 12 de noviembre de 1985, la Gestora está inscrita en el correspondiente Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores "CNMV" con el número 2 y no tiene sucursales ni representaciones otorgadas.

Con fecha 4 de febrero de 2011 se inscribió en el Registro Mercantil el traslado de domicilio social de la calle Capitán Arenas, nº 1 de Barcelona al actual en la calle Entenza, nº 321 de la misma.

La Gestora forma parte del Grupo Mediolanum España, cuya sociedad dominante es Banco Mediolanum, S.A. (en adelante el Banco) quien ostenta el 99,999% de las acciones de la Gestora. A su vez, el Banco depende, íntegramente, de la entidad de crédito italiana Banca Mediolanum, S.p.A., perteneciente al Gruppo Mediolanum.

ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Crecimiento de la economía global

En 2015 se ha confirmado la desaceleración en el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) mundial que se situará ligeramente por debajo del 3%, según las últimas proyecciones realizadas por el *Fondo Monetario Internacional (FMI)*. Este moderado crecimiento se debe en gran medida a la desaceleración de las economías emergentes que acusan la fuerte caída de los precios de las materias primas y otros factores de tipo estructural de sus economías.

Los países avanzados mantienen crecimientos más o menos relevantes en aquellos países que adoptaron con mayor celeridad y decisión políticas monetarias expansivas, entre los que se encuentran los Estados Unidos y el Reino Unido, cuyo PIB crece en torno al 2,4% de aquellos que han tardado más en aplicarlas como la Zona Euro y Japón que crecen al 1,5% y 0,6%, respectivamente.

Por su parte, las economías emergentes también presentan divergencias, destacando China y la India con crecimientos del PIB que, en promedio, se sitúa en el 7%, de otras economías como Brasil y Turquía que se encuentran en clara recesión, muy afectadas por los problemas estructurales y geopolíticos que les afectan.

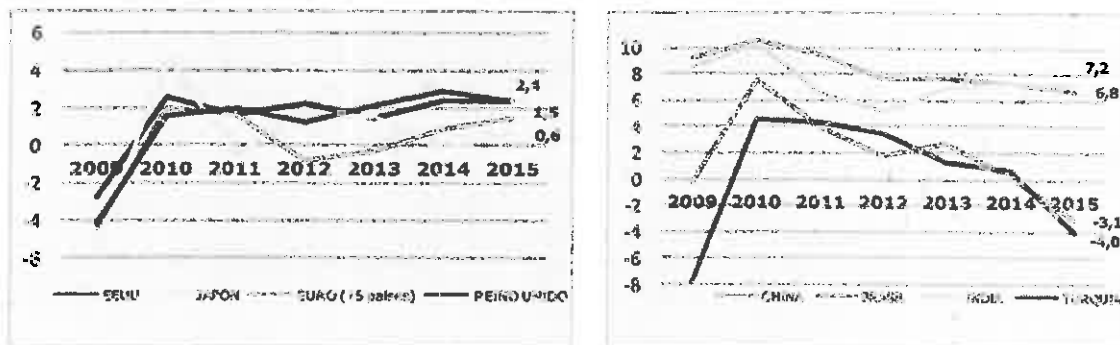


CLASE 8.ª



0M1891081

Evolución del PIB en las principales economías avanzadas y emergentes (%)



Fuente: OECD

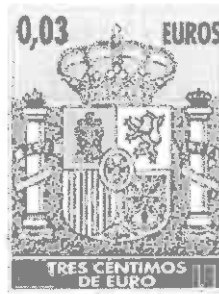
Respecto de China, cabe mencionar que el proceso emprendido para cambiar su actual modelo económico basado en la exportación a bajos precios, hacia uno más equilibrado, con mayor peso de la demanda interna, no está exento de sobresaltos. La incertidumbre se disparó el pasado verano cuando los agentes económicos pusieron en duda la capacidad del país para realizar dicha transformación sin sufrir un parón significativo de su economía, lo que provocó fuertes caídas en los mercados secundarios de valores y obligó a las autoridades de todos los países a redefinir sus expectativas y consecuentemente sus políticas económicas.

Por el momento, las informaciones apuntan a que las medidas expansivas adoptadas por las autoridades del país están consiguiendo mitigar los pronósticos más desfavorables, aunque su evolución constituye un punto de incertidumbre significativo al que deberemos estar atentos.

Evolución del petróleo y repercusión en el nivel de precios general

A pesar de la fuerte caída del precio del petróleo experimentada el año anterior, durante el 2015 y sobre todo en el último trimestre, ha continuado la depreciación de esta fuente de energía llegando a tocar mínimos que no se veían desde hace más de 10 años en el tipo Brent.

En 2014, el precio medio del barril de petróleo se situó entorno a los 96 USD respecto de los 52 USD estimados en 2015. Entre los factores que están agudizando la tendencia a la baja del precio sobresalen, la debilidad de la actividad económica, pero sobre todo el exceso de oferta en la producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), así como de Estados Unidos y Rusia; a la que habrá que añadir la producción de Irán como consecuencia de los acuerdos alcanzados en Ginebra en materia nuclear.



OM1891082

CLASE 8.^a

El abaratamiento del petróleo puede favorecer a los países importadores, pero complica las perspectivas de los exportadores que dispongan de poco margen de maniobra en el terreno fiscal, lo que está provocando volatilidad en los mercados, depreciación de las divisas de dichos países y sobre todo disminución del nivel general de precios en las economías avanzadas (así como por la caída del precio de las materias primas) y de la inflación subyacente que, aunque presenta un comportamiento más estable, está por debajo del objetivo de inflación fijado por los bancos centrales.

Políticas monetarias y tipos de cambio

El alto grado de incertidumbre económica imperante durante la mayor parte del año, unido a los bajos niveles de inflación ha condicionado la evolución de las políticas monetarias aplicadas por los principales Bancos Centrales, constatándose la divergencia entre las políticas de la mayoría de las economías con respecto de la que dirige la *Reserva Federal* ("la FED").

El deterioro de las expectativas de crecimiento provocado por la desaceleración del "Gigante Asiático" unido a las presiones deflacionistas a nivel global, provocaron que el pasado 3 de septiembre y el 22 de octubre, el BCE confirmase su intención de mantener los programas de compra de activos anunciados, así como su disposición para utilizar todos los instrumentos de política monetaria a su alcance, además de mantener los tipos de interés de las operaciones principales de financiación en el 0,05%. También la política monetaria China ha sido expansiva, con sucesivas reducciones del tipo de interés para los créditos a un año, que se sitúa en el 4,35% desde octubre, y del coeficiente de reservas que las entidades financieras deben mantener con el objetivo de fomentar la actividad crediticia.

En cambio, en la última reunión de diciembre, la FED decidió subir el tipo de interés de intervención hasta un rango objetivo de 0,25% y el 0,5% (desde septiembre de 2014), por los buenos datos observados en la creación de empleo y el crecimiento de los salarios, medida que no se producía desde junio de 2006.

La aplicación de las políticas monetarias no convencionales ha propiciado la reducción de los tipos de interés a largo plazo, afectando también a los tipos de cambio de las divisas; en este contexto, la divisa que se ha revaluado más ha sido el USD, y lo hace en un 15-20% frente a las divisas de otros países avanzados que mantienen un crecimiento económico más moderado, como el Yen y el EUR y entre un 40-60% frente a divisas de economías emergentes muy dependiente de los precios del petróleo como el *Real Brasileño* y el *Rublo Ruso*.

Mercados financieros

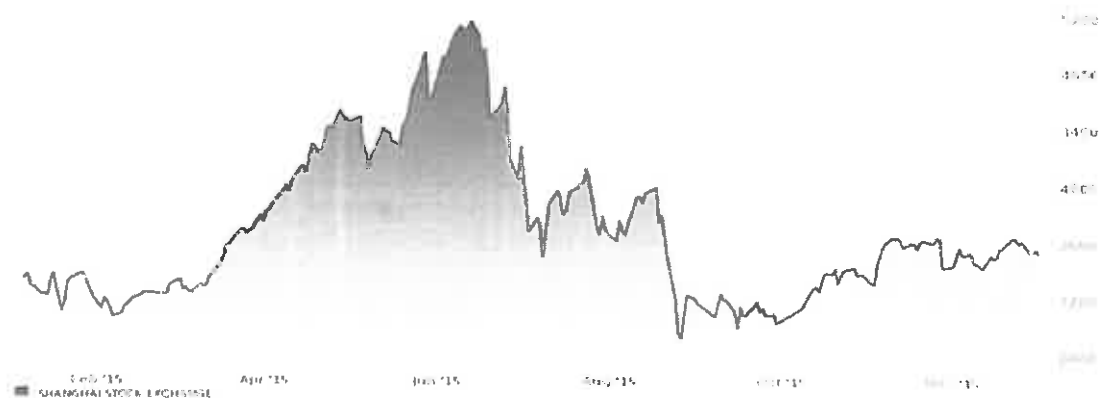
En 2015, los mercados financieros se han caracterizado por un crecimiento de la volatilidad. Entre los motivos de esta variabilidad en los precios de los activos financieros cabe mencionar las dudas sobre el nivel de crecimiento mundial y la expectativa de una subida de tipos en los EEUU, que finalmente se acabó confirmando, tal y como hemos comentado anteriormente.

Un claro ejemplo del aumento de la volatilidad se evidencia en el gráfico del índice de la *Bolsa de Shanghai* del 2015, donde se puede apreciar que, durante la primera mitad del año las cotizaciones tuvieron un fuerte aumento hasta en el mes de agosto se desplomaron, junto con el resto de las bolsas mundiales por las dudas sobre la economía China.



0M1891083

CLASE 8.ª



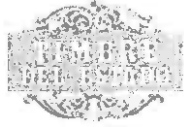
Esta incertidumbre se ha reflejado en la evolución de los principales índices bursátiles que cierran el ejercicio con signo mixto, así el S&P 500 cierra en 2.035,5 con una caída del 1,1%, el DJ EURO STOXX 50 en 3.267,5 y el NIKKEY 225 en el 19.010, con un aumento del 3,8% y 8,9%, respectivamente.

Evolución de la economía y del sistema bancario español

Tras el período de ajustes y reformas estructurales al que nos vimos abocados con el estallido de la crisis financiera y de la burbuja del sector inmobiliario y que supuso una dura contracción de la economía, se ha conseguido invertir la tendencia de los principales indicadores económicos. La política monetaria expansiva del BCE, junto con la fuerte reducción del precio del petróleo y las reformas acometidas han devuelto la confianza a los agentes económicos y esto se ha trasladado a la economía cuyo PIB crece por encima del 3%, superando ampliamente la media de la Eurozona.

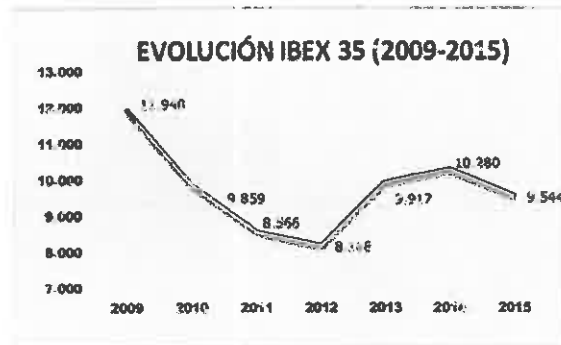
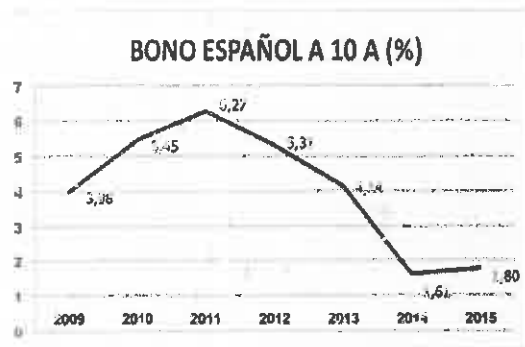
Cabe mencionar, una vez más, la importancia que ha tenido en este proceso la estabilización y reestructuración del sistema bancario español por las ayudas públicas recibidas en los últimos años (más de 50.000 millones de euros), sobre todo desde la firma del *Memorando de Entendimiento para la asistencia financiera española de 2012* que permitió financiar el proceso.

A pesar de la incertidumbre política reinante en España que, entre otras cosas ha provocado el repunte de la prima de riesgo y el retroceso del Ibx 35, la tendencia de fondo sigue siendo positiva.



OM1891084

CLASE 8.ª



Fuente: elaboración propia

Sin embargo, las mejoras indicadas, contrastan con la persistencia de importantes desequilibrios como son: una tasa de paro por encima del 21%, un excesivo apalancamiento financiero del sector privado, un elevado déficit del Estado (por encima del 4% del PIB), unido al cada vez mayor endeudamiento del sector público que alcanza el 100% del PIB, que obligarán a continuar reformando las estructuras económicas del país.

En este contexto de relativa estabilidad, las entidades de crédito han conseguido aumentar el resultado neto respecto del ejercicio precedente, sustentándose en unos *mayores ingresos recurrentes* por margen de interés, al haberse reducido significativamente el coste de la financiación y por el aumento de las comisiones netas generadas por el trasvase de patrimonio financiero de los depósitos bancarios a los fondos de inversión, principalmente, y en la *reducción de los saneamientos* por la reducción de la morosidad (la ratio de morosidad se sitúa ligeramente por encima del 10%, con una mejora de 2 puntos porcentuales).

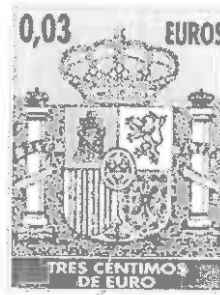
Adicionalmente, el sector ha reforzado su solvencia, tal y como se desprende de las comunicaciones realizadas por las entidades a la CNMV, informando que cumplen suficientemente los requerimientos específicos que el Banco Central Europeo les exigirá en 2016 y avanzando en el cumplimiento de requisitos normativos exigidos en 2019.

También, cabe señalar la importancia que ha tenido la reforma del Impuesto sobre Sociedades para el año 2016 sobre el tratamiento fiscal de los Activos Fiscales Diferidos (*o deferred tax assets, DTA por sus siglas en inglés*) generados antes del 1 de enero de 2016, en concepto de dotaciones para insolvencias, o bienes adjudicados, o gastos de compromisos por pensiones, permitiendo mantener en el futuro la garantía recogida en el RDL 14/2013. Esto permitirá a las entidades la no deducibilidad de dichos activos fiscales del capital ordinario ya que no dependen de rendimientos futuros.

En los aspectos negativos, mencionar la baja rentabilidad sobre fondos propios (*ROE*) que en 2015 se mantiene netamente por debajo de los dos dígitos debido al entorno de tipos interés y a la gran cantidad de activos no rentables que acumulan los balances de las entidades.



CLASE 8.ª



0M1891085

Perspectivas para 2016

Como estamos observando desde el inicio del año, el aumento de la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de China, la caída de las divisas de los países emergentes y el desplome del precio del petróleo están provocando que los mercados bursátiles (muy correlacionados con el precio del petróleo) hayan tenido el peor mes de diciembre desde 2009. Los sectores dependientes de las *commodities* y el sector bancario están sufriendo fuertes castigos, elevando la volatilidad de sus cotizaciones.

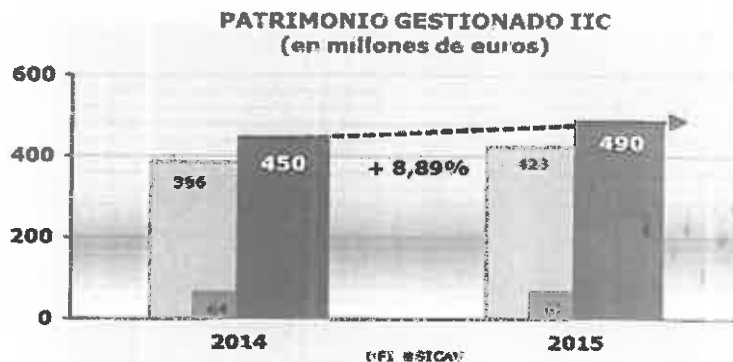
La divergencia en el ritmo de crecimiento de las principales zonas y países y por lo tanto de sus políticas monetarias provocara variaciones en las paridades de las principales divisas con relevancia económica.

A estos factores hay que añadir el riesgo político en diversas zonas del Planeta, como sucede, por ejemplo en Europa con el referéndum de Gran Bretaña para decidir su permanencia en la Unión Europea o con las elecciones, previstas para noviembre en la primera potencia mundial.

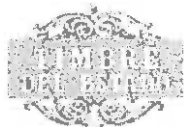
Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva

a) Patrimonio gestionado

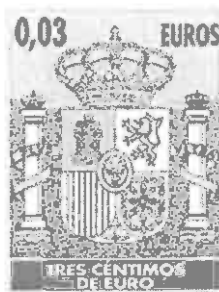
En 2015, el patrimonio gestionado por *Mediolanum Gestión, S.A., S.G.I.I.C.*, evolucionó positivamente con un crecimiento del 8,89% hasta alcanzar los 490 millones de euros, tal y como se aprecia en el gráfico adjunto.



El crecimiento se produce tanto en los fondos de inversión, que alcanzan los 423 millones de euros con un incremento del 9,59%, como en Sicavs que aumentan un 4,69%. Incremento ligeramente por debajo del obtenido por el sector de fondos nacionales, cuyo patrimonio ha crecido en 2015 por encima del 12%.



CLASE 8.ª



OM1891086

b) Rentabilidad de los fondos de inversión

En 2015 hemos seguido entre los mejores, con varios fondos situados entre el primer y segundo "Cuartil", representando el 62% del patrimonio en gestión:

Fondo	Tipología	2015		
		Rentabilidad %	Posición (Cuartil)	Patrimonio a 31.12.2015
Mediolanum Premier, FI	Monetario	0,99%	1º	59
Mediolanum Activo FI, clase "SA"	Monetario	0,67%	1º	77
Mediolanum Activo FI, clase "LA"	Monetario	0,83%	1º	12
Mediolanum Alpha Plus "SA"	Inversiones alternativas	3,26%	1º	8
Mediolanum Alpha Plus "LA"	Inversiones alternativas	3,43%	1º	4
Mediolanum Crecimiento, FI, clase "SA"	Mixto Variable Europa	3,98%	2º	23
Mediolanum Crecimiento, FI, clase "SL"	Mixto Variable Europa	4,61%	2º	9
Mediolanum Mercados Emergentes, "SA"	Renta Fija a Largo Plazo de emergentes	0,20%	2ª	12
Mediolanum Mercados Emergentes, "LA"	Renta Fija a Largo Plazo de emergentes	0,60%	2ª	8
Mediolanum Small & Mid Caps España, FI, clase "S"	Acciones España	3,72%	1º	7
Mediolanum Small & Mid Caps España, FI, clase "S"	Acciones España	4,19%	1º	10
Mediolanum España, FI, clase "S"	Acciones España	4,99%	2º	22
Mediolanum España, FI, clase "L"	Acciones España	5,40%	2ª	13
				264

Resultados y balances

Seguidamente se explica la evolución de los resultados alcanzados en el ejercicio 2015 en relación a los del ejercicio 2014:

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Datos en miles de euros)

	2015	2014	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
MARGEN DE INTERESES	13	41	(28)	(68,3%)
Comisiones percibidas	7.736	6.666	570	8,6%
Comisiones pagadas	(5.084)	(5.459)	375	(6,9%)
Otros ingresos / otros cargos (neto)	15	18	(3)	(16,7%)
MARGEN BRUTO	2.180	1.266	914	72,2%
Gastos de personal	(461)	(471)	(10)	2,1%
Gastos generales	(206)	(277)	(23)	8,3%
Amortización	(10)	(12)	2	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	1.389	506	883	174,5%
Otras Ganancias (pérdidas) por bajas de activos	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.389	506	883	174,5%
Impuesto sobre beneficios	(389)	(152)	(237)	155,9%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.000	354	646	182,5%

En 2015, se ha alcanzado un **beneficio de 1.000 miles de euros**, lo que supone un crecimiento del 182,5% respecto del resultado alcanzado en el ejercicio precedente.

Las principales magnitudes y variaciones son las siguientes:

- El **Margen bruto** aumenta un 72,2% debido al aumento de los patrimonios gestionados y administrados en fondos de inversión y en la EPSV y por las menores comisiones pagadas relacionadas con comisiones de éxito.



0M1891087

CLASE 8.ª

En este sentido destacan los volúmenes alcanzados en comisiones de gestión de fondos de inversión con un importe de 4.998 miles de euros (2014: 3.832 miles de euros), lo que representa un aumento superior al 30%, mitigado, en parte, por las menores comisiones de suscripción cuyo importe asciende a 1.312 miles de euros (2014: 2.022 miles de euros).

En cuanto a las comisiones pagadas por comercialización, cuyo importe asciende a 3.934 miles de euros, se han reducido en un 2,7% y las de gestión, cuyo importe asciende a 888 miles de euros, se han reducido en un 23,5%.

Por otro lado la menor inversión de la tesorería en "*Valores representativos de deuda*" y los menores de tipos de interés han propiciado la reducción del *margen de interés* en un 68,3%.

- ii) Los *gastos de personal* aumentan un 2,1% debido, principalmente a las mayores primas para la cobertura de los compromisos por pensiones.
- iii) En cuanto a los *gastos generales*, se incrementan un 8,3% por los mayores gastos en sistemas informáticos, servicios de información de mercados y de auditoría interna, principalmente.

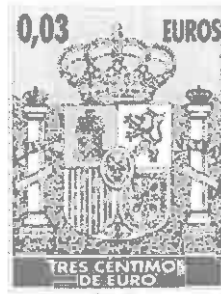
De esta forma, se ha alcanzado un *Resultado de explotación* de 1.389 miles de euros, lo que representa un aumento del 174,5 %.

Balances resumidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014

A continuación se presentan los balances resumidos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, acompañados de la explicación acerca de las principales variaciones:

	2015	2014	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
ACTIVO				
Activos financieros disponibles para la venta		500	(500)	-
Inversiones crediticias	5.935	4.830	1.105	22,9%
Crédito a intermediarios financieros	5.935	4.820	1.115	23,1%
Crédito a particulares		10	(10)	-
Activo material e intangible	4	14	(10)	-
Activos fiscales	-	-	-	-
Resto de activos	2	5	(3)	-
TOTAL ACTIVO	5.941	5.349	592	11,1%
PASIVO				
Pasivos financieros a coste amortizado	1.61	609	(448)	(73,6%)
Pasivos fiscales	147	141	6	4,3%
Resto de pasivos	225	190	35	18,4%
TOTAL PASIVO	533	940	(407)	(43,3%)
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas	4.108	4.054	354	8,7%
Resultado del ejercicio	1.000	354	646	182,5%
Ajustes por valoración	-	1	(1)	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.408	4.409	999	22,7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.941	5.349	592	11,1%

El "*Activo total*" asciende a 5.941 miles de euros (2014: 5.349 miles de euros) lo que representa un aumento del 11,1%.



0M1891088

CLASE 8.ª

Las principales magnitudes y variaciones son las siguientes:

- i) El epígrafe "**Activos financieros disponibles para la venta**" se reduce en su totalidad por el vencimiento de las inversiones en Deuda, que se han colocado en depósitos a la vista en Banco Mediolanum, S.A.; además del cash-flow generado en el resto de actividades de explotación, lo que explica el aumento del epígrafe "**Crédito a intermediarios financieros**" que aumenta en 1.115 miles de euros, hasta alcanzar los 5.935 miles de euros.
- ii) El "**Pasivo**" presenta una reducción del 43,3%, principalmente por las menores comisiones a pagar a Trea Capital Partners, S.V., S.A. (Sociedad Unipersonal) cuyo importe pendiente de pago asciende a 198 miles de euros (2014: 511 miles de euros).

El epígrafe "**Resto de pasivos**" recoge las retenciones e ingresos a cuenta de las rentas procedentes de transmisión o reembolso de acciones o participaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, por un importe de 83 miles de euros (2014:187 miles de euros).

- iii) El "**Patrimonio neto**" asciende a 5.408 miles de euros (2014: 4.409 miles de euros), lo que representa un aumento del 22,7% por el beneficio del ejercicio, cuyo importe asciende a 1.000 miles de euros.

CONTROL INTERNO

La Circular 6/2009, de 9 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre control interno de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva, en la Norma 3ª indica que la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, SGIIC) debe contar con una unidad que garantice una adecuada gestión de riesgos y una unidad que garantice el desarrollo de la función de cumplimiento normativo, pudiendo ser una única unidad la que desempeñe ambas funciones cuando resulte proporcionado en función de la naturaleza, volumen y complejidad de sus actividades y de las IIC gestionadas y la SGIIC, siendo este el caso de la Gestora. Asimismo, también deberá contar con una unidad que desempeñe la función de auditoría interna, que desde el principio de independencia y objetividad, apoye al Consejo de Administración de la Gestora en su responsabilidad de supervisión de los sistemas y procedimientos de gestión de riesgos y de cumplimiento normativo y gobierno corporativo.

Para cumplir con los requisitos organizativos descritos, la Gestora cuenta con la Unidad de Control de Riesgos y Cumplimiento Normativo, y con los servicios subcontratados a la Unidad de Auditoría Interna del Banco.



CLASE 8.ª



OM1891089

En el marco del cumplimiento de la normativa aplicable, se han elaborado las oportunas Políticas y Procedimientos de Control Interno referidos a la Gestión de riesgos, el Cumplimiento normativo y los Límites de riesgo, así como en relación a la función de Auditoría Interna.

ACCIONES PROPIAS

En cuanto a los negocios sobre acciones propias, debemos mencionar que durante el ejercicio 2015, no ha habido negociación con las acciones propias ni existen, por lo tanto, acciones propias en cartera a la fecha de este Informe de Gestión.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

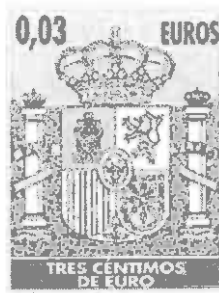
La Gestora no realiza directamente actividades comprendidas en este ámbito ya que, al pertenecer al Grupo Mediolanum España, es la sociedad matriz la que efectúa los desarrollos necesarios.

HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de este informe de gestión no se ha producido ningún suceso que deba mencionarse.

INFORMACION SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 1.8.).

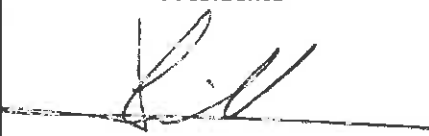
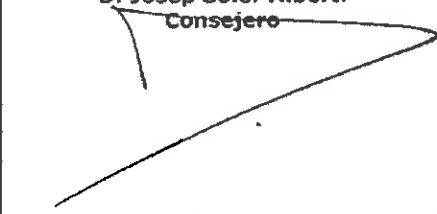



0M1891090

CLASE 8.ª

Diligencia por la que se hace constar a los efectos oportunos del Artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que las presentes cuentas anuales, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2015 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, así como el informe de gestión del ejercicio 2015 de **MEDIOLANUM GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.**, formuladas el **16 de febrero de 2016**, se hallan extendidas en un pliego de 53 folios de papel timbrado del Estado de la Clase 8ª nºs. del 0M1891037 al 0M1891089 y el 0M1891090, firmando a continuación de la presente Diligencia los Consejeros:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

<p>D. Joan Cunill Rota Presidente</p> 
<p>D. Josep Soler Alberti Consejero</p> 

<p>D. Sadurní Anfosso Borrell Consejero</p> 
--

<p>D^a. María Luisa Garrido Miró Secretaria del Consejo de Administración (no consejera)</p> 