

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

Cuentas Anuales Abreviadas

31 de diciembre de 2012

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

(Junto con el Informe de Auditoría)

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Abreviadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la "Sociedad") que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado de cambios en el patrimonio neto abreviado y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas adjuntas, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales abreviadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales abreviadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales abreviadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2012 así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2012. 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.

KPMG Auditores, S.L.



Albert Rosés Noguer

2 de abril de 2013

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

Membre exercent:

KPMG

Any 2013 Núm. 20/13/01386
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

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

Balances de Situación abreviados
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	2012	2011	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2012	2011
Tesorería	5	1.038,86	815,20	Pasivos financieros a coste amortizado	12	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	6	-	199.685,97	Deudas con intermediarios financieros		360.279,37	235.815,17
Valores representativos de deuda		1.694.481,31	1.761.364,55	Deudas con particulares		360.279,37	235.815,17
Instrumentos de patrimonio		1.694.481,31	1.961.050,52				
				Derivados de cobertura			
Inversiones crediticias	7	770.249,90	583.549,19	Pasivos fiscales	10	100.947,12	88.061,02
Crédito a intermediarios financieros				Corrientes		120.373,38	80.535,61
Activo Material	8	31.736,32	-	Diferidos			
De uso propio						221.320,50	168.596,63
Resto de activos	11	16.110,86	878.185,43	Resto de pasivos	11	48.726,03	49.976,11
				Total pasivo		630.325,90	454.387,91
Total activo		2.513.617,25	3.423.600,34	Fondos propios	13		
				Capital		508.195,00	508.195,00
Otras cuentas de orden				Escriturado		982.295,26	2.170.788,68
Patrimonio gestionado		367.172.317,60	314.313.550,51	Reservas		121.124,18	111.506,58
Otras cuentas de orden		50.429.032,60	38.961.140,26	Resultado del ejercicio			
						1.611.614,44	2.790.490,26
				Ajustes por valoración			
				Activos financieros disponibles para la venta		271.676,91	178.722,17
				Total pasivo y patrimonio neto		2.513.617,25	3.423.600,34

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias abreviadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	15 (b)	89,78	30.019,01
Margen de Intereses		89,78	30.019,01
Comisiones percibidas	15 (c)	3.075.032,39	2.961.451,02
Comisiones pagadas	15 (c)	(117.006,11)	(266.695,89)
Resultado de operaciones financieras (neto)			
Cartera de negociación		70.053,02	-
Otros		(3.006,53)	(4.815,72)
Otras cargas de explotación		(239.849,82)	(181.492,59)
Margen Bruto		2.785.312,73	2.538.465,83
Gastos de personal	15 (d)	(1.343.733,87)	(1.369.412,82)
Gastos generales	15 (e)	(1.266.545,51)	(1.008.195,37)
Amortizaciones	8	(4.882,51)	-
Resultado de la actividad de explotación		170.150,84	160.857,64
Otras ganancias		4.517,87	-
Resultado antes de impuestos		174.668,71	160.857,64
Impuesto sobre beneficios	16	(53.544,53)	(49.351,06)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		121.124,18	111.506,58
Resultado del ejercicio		121.124,18	111.506,58
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		9,77	9,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto abreviado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado abreviado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012

Resultado del ejercicio	121.124,18
Otros ingresos y gastos reconocidos	
Activos financieros disponibles para la venta	132.792,51
Plusvalías por valoración	39.837,75
Impuesto sobre beneficios	
	92.954,74
Total de ingresos y gastos del ejercicio	214.078,92

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012

	Capital Escriturado	Reserva legal	Otras Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por Cambio de valor	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	508.195,00	101.639,00	2.069.149,68	111.506,58	178.722,17	2.969.212,43
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	121.124,18	92.954,74	214.078,92
Operaciones con socio o propietarios						
Distribución del beneficio del ejercicio 2011						
Reservas	-	-	111.506,58	(111.506,58)	-	-
Dividendos	-	-	(1.300.000,00)	-	-	(1.300.000,00)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	508.195,00	101.639,00	880.656,26	121.124,18	271.676,91	1.883.291,35

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

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

(Expresado en euros con dos decimales)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto abreviado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011

A) Estado abreviado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011

Resultado del ejercicio	111.506,58
Otros ingresos y gastos reconocidos	
Activos financieros disponibles para la venta	12.541,29
Plusvalías por valoración	(3.762,39)
Impuesto sobre beneficios	
	8.778,90
Total de ingresos y gastos del ejercicio	120.285,48

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011

	Capital Escriturado	Reserva legal	Otras Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por Cambio de valor	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	508.195,00	101.639,00	1.931.420,99	137.728,69	169.943,27	2.848.926,95
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	111.506,58	8.778,90	120.285,48
Operaciones con socio o propietarios						
Distribución del beneficio del ejercicio 2010	-	-	137.728,69	(137.728,69)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	508.195,00	101.639,00	2.069.149,68	111.506,58	178.722,17	2.969.212,43

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

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

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

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

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 24/1988, de 28 de julio, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio por el que se aprueba el Reglamento de Desarrollo de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, por la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital mínimo será de 300.000 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 13 (c)).
- Los recursos propios de la Sociedad deberán estar invertidos, al menos, en un 60%, en valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación ubicados en un estado miembro de la OCDE, siempre que, en ambos casos, cumplan que se trate de mercados con funcionamiento regular, estén supervisados por la autoridad del Estado en que tengan su sede y dispongan de reglas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a las exigidas en la normativa española a los mercados secundarios oficiales, en cuentas a la vista, o en depósitos en entidades de crédito. Dentro de este 60% podrán computar sus inversiones en participaciones o acciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, excepto las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.

La Sociedad fue inscrita con el número 49 en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 14 de marzo de 1992.

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

Su objeto social exclusivo es la administración, representación y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, la gestión de suscripciones y reembolsos de acciones y participaciones incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, la administración, representación, gestión y comercialización de fondos de capital riesgo, el asesoramiento sobre inversiones, la custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y de las acciones de sociedades de inversión y la comercialización de acciones y participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2012 tiene asignada la gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva que se detalla en el Anexo I.

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

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

Los Administradores de EDM Holding, S.A., han formulado el 27 de marzo de 2013 las cuentas anuales consolidadas de EDM Holding, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2012, que muestran unos beneficios consolidados de 1.773.538,28 euros y un patrimonio neto consolidado de 10.656.991,62 euros.

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

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2012 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las cuentas de 2012 serán aprobadas sin variaciones significativas.

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(b) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, del estado de cambios en el patrimonio neto abreviado y de la memoria abreviada, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2012.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

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

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

(b) Instrumentos financieros

• Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

- Participaciones: contiene inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo. Se registran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos. Posteriormente, se presentan a coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.
- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

- Transferencia de activos financieros

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

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

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

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

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

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

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

(c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

(d) Pasivos financieros

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(e) Arrendamientos

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

- Arrendamientos operativos

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

(f) Fianzas

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

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

- Comisiones

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

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

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

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

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

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

(h) Gastos de personal

• Indemnizaciones por despido

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

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

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

(i) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

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

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

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

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

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

(j) Recurso de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden-Patrimonio gestionado", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión colectiva gestionadas.

(k) Transacciones con partes vinculadas

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>121.124,18</u>
<u>Distribución</u>	
A reserva voluntaria	<u>121.124,18</u>
Beneficio del ejercicio	<u>121.124,18</u>

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 aprobada por la Junta General de Accionistas de 30 de abril de 2012, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>111.506,58</u>
<u>Distribución</u>	
A reserva voluntaria	<u>111.506,58</u>
Beneficio del ejercicio	<u>111.506,58</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	<u>101.639,00</u>	<u>101.639,00</u>

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Caja y bancos	1.038,86	815,20

Este epígrafe está en su totalidad denominados en euros.

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	Euros	
	2012	2011
Valores representativos de deuda		
Cartera interior		
De entidades de depósito	-	199.685,97
Intereses devengados no vencidos	-	-
	-	199.685,97
Instrumentos de patrimonio		
Cartera interior	901.075,99	937.169,57
Cartera exterior	793.405,32	824.194,98
	1.694.481,31	1.761.364,55

Los valores representativos de deuda corresponden a pagarés de la entidad financiera Bankinter que devengaban a 31 de diciembre de 2011 un interés nominal del 4,10%, tenía vencimiento en enero de 2012 y están denominados en euros.

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

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

	Euros	
	2012	2011
EDM Strategy S.I.C.A.V.	194.461,80	161.578,55
EDM High Yield SD, S.I.C.A.V.	17.814,36	16.762,47
EDM Credit Portfolio	581.129,16	645.853,96
EDM Ahorro F.I.	547.864,99	623.435,57
EDM Renta F.I.	-	-
EDM Cartera F.I.	353.211,00	313.734,00
	<u>1.694.481,31</u>	<u>1.761.364,55</u>

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

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio y la acumulada desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 92.954,74 y 271.676,91 euros respectivamente (8.778,90 y 178.722,17 euros respectivamente en 2011). Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambio de valor" al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene activos financieros clasificados bajo este epígrafe del balance de situación abreviado clasificados como dudosos, ni ha constituido correcciones de valor.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no mantiene activos de este epígrafe del balance de situación abreviado dados ni recibidos en préstamo.

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Crédito a intermediarios financieros		
Deudores por comisiones pendientes	546.867,38	445.061,65
Depósitos a plazo	-	-
Depósitos a la vista	223.382,52	138.487,54
	<u>770.249,90</u>	<u>583.549,19</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene activos clasificados como dudosos correspondientes a este epígrafe del balance de situación.

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

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

a) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (véase nota 15 (c)).

b) Depósitos a la vista

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, depósitos a la vista incluyen los saldos de efectivo depositados en cuentas a la vista en diversas entidades de crédito.

(8) Inmovilizado Material

El detalle y movimiento de este capítulo del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	2012	
	Euros	
	Elementos de transporte	Total
Coste al 1 de enero de 2012	-	-
Altas	36.618,83	36.618,83
Bajas	-	-
Traspasos	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2012	36.618,83	36.618,83
Amortización acumulada al 1 de enero de 2012	-	-
Amortizaciones	(4.882,51)	(4.882,51)
Bajas	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012	(4.882,51)	(4.882,51)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2012	31.736,32	31.736,32

La totalidad del activo material de uso propio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentra denominado en euros.

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene activos materiales para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

(9) Arrendamientos Operativos

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

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

Arrendamiento	Vencimiento / renovación	Penalizaciones
Avenida Diagonal, 399, 3ª Barcelona	Mensual. Preavisando con una antelación mínima de un mes para la resolución anticipada del mismo.	Sin penalizaciones

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 15 (e))	59.545,49	34.498,06

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(10) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Activos Fiscales	2012		2011	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
Activos por impuesto diferido	-	-	-	-
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Revalorización de instrumentos financieros	-	120.373,38	-	80.535,61
Hacienda Pública acreedora por I.R.P.F.	83.753,21	-	71.886,14	-
Organismos de la Seguridad Social	17.193,91		16.174,88	-
	<u>100.947,12</u>	<u>120.373,38</u>	<u>88.061,02</u>	<u>80.535,61</u>

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante el ejercicio 2012 y 2011, es como sigue:

	Euros	
	Activos	Pasivos
Saldo al 31.12.10	-	76.695,98
Altas	-	58.634,89
Bajas	-	(54.795,26)
Saldo al 31.12.11	-	80.535,61
Altas	-	79.247,41
Bajas	-	(39.409,64)
Saldo al 31.12.12	-	120.373,38

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(11) Resto de Activos y Pasivos

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre a 2012 y 2011 es el siguiente:

Resto de Activos	Euros	
	2012	2011
Empresas del Grupo (nota 17 (a))	-	865.333,25
Fianzas	1.803,04	1.803,04
Periodificaciones	14.307,82	11.049,14
Total	16.110,86	878.185,43

Resto de Pasivos	Euros	
	2012	2011
Acreedores	10.006,49	8.454,86
Empresas del Grupo (17 (a))	38.719,54	41.521,25
Total	48.726,03	49.976,11

(12) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

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

	Euros	
	2012	2011
Deudas con particulares		
Acreedores por prestaciones de servicios	133.196,54	37.648,32
Remuneraciones pendientes de pago al personal	227.082,83	198.166,85
	360.279,37	235.815,17

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(13) Fondos Propios

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

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital social está representado por 12.395 acciones nominativas, de 41 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Sociedad	Euros	Porcentaje de participación
EDM Holding, S.A.	508.195	100%

(b) Reservas

(i) Reserva legal

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad tiene dotada una reserva legal por importe de 101.639,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite máximo que establece la ley de sociedades de Capital.

(ii) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 880.656,26 euros (2.069.149,68 euros en 2011). Las reservas voluntarias son de libre disposición.

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(iii) Dividendos

La Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de la Sociedad acordó con fecha 15 de noviembre de 2012 la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe total de 1.300.000 euros.

(c) Recursos propios: Gestión del Capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva (modificado por el Real Decreto 362/2007, de 16 de marzo, por el Real Decreto 215/2008, de 15 de febrero, por el que se modifica el artículo 59 del Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, aprobado por Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre y por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero) de la CNMV.

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

- a) Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
 1. En una proporción del 0.02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC que gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.
 2. En un 0.2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedad Gestora realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto este no exceda de 60 millones de euros; del 0.1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0.05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0.03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad.
- La C.N.M.V. podrá establecer los términos en los que una Sociedad Gestora podría sustituir la aportación del 50% del incremento a que se refieren los párrafos 1.º y 2.º, por una garantía prestada por una entidad de crédito o un seguro de una entidad aseguradora por el mismo importe.

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

3. Cuando las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva comercialicen acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización hayan realizado directamente las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.
4. Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la gestión de las IIC. La exigencia de recursos propios así calculada se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

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

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

Los gastos de personal referidos en el párrafo anterior podrán minorarse en la cuantía de los gastos que correspondan a retribuciones variables al personal. La citada reducción se podrá realizar solo cuando la verdadera naturaleza de dichas retribuciones no presente, en parte o en todo, un componente fijo de los gastos o compromisos asumidos con el personal

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la SGIIC no podrán ser en ningún momento inferiores al importe estipulado en el artículo 21 de la Directiva 2006/49/CE.

Cuando la Sociedad Gestora presente un nivel de recursos propios inferior al mínimo exigible, informará de ello inmediatamente a la C.N.M.V. y presentará un programa en el que concretará sus planes para retornar al cumplimiento. Dicho programa deberá ser aprobado por la C.N.M.V., que podrá fijar medidas adicionales a las propuestas por la entidad en el plazo de dos meses desde la aprobación.

No se reputará incumplida la exigencia de recursos propios de la Sociedad Gestora cuando, como consecuencia de alteraciones en las cotizaciones de los valores que integren el patrimonio de las instituciones gestionadas o del número de participaciones o acciones de las IIC que gestione, el defecto de recursos propios no exceda del 20%. No obstante, la Sociedad Gestora deberá contar dentro de los dos meses naturales siguientes con los recursos propios exigibles correspondientes al último día de cada mes

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

- Cumplir en todo momento, tanto a nivel individual como consolidado, con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad.

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

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la CNMV en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros	
	2012	2011
Recursos propios exigibles	732.510,43	1.482.421,22
Total recursos propios computables	1.490.490,26	2.678.983,68
Exceso	<u>757.979,83</u>	<u>1.196.562,46</u>

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(14) Recursos de Clientes Fuera de Balance

a) Instituciones de inversión colectiva gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, de las comisiones netas percibidas durante el ejercicio 2012 y 2011 y de las comisiones pendientes de cobro al cierre del ejercicio se presentan en el Anexo I adjunto.

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(15) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véase nota 1).

(b) Intereses y Rendimientos Asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 y 2011, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2012	2011
Intermediarios financieros		
Depósitos a plazo	89,78	30.019,01
	<u>89,78</u>	<u>30.019,01</u>

(c) Comisiones Percibidas y Pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2012 y 2011 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones Percibidas	Euros	
	2012	2011
Comisiones de Fondos de Inversión		
Variable	36.352,33	7.756,65
De gestión sobre patrimonio	1.752.817,39	1.703.746,98
Comisiones de SICAV		
Variable	22.866,01	-
De gestión sobre patrimonio	1.262.996,66	1.249.947,39
	<u>3.075.032,39</u>	<u>2.961.451,02</u>

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

Un detalle de las comisiones pagadas durante el ejercicio 2012 y 2011 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones pagadas	Euros	
	2012	2011
Comisiones de comercialización IIC financieras	117.006,11	266.695,89
	<u>117.006,11</u>	<u>266.695,89</u>

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

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	1.167.860,06	1.147.585,08
Seguridad Social a cargo de la empresa	172.643,42	168.981,95
Gastos de formación	3.230,39	2.840,95
Indemnizaciones	-	50.004,84
	<u>1.343.733,87</u>	<u>1.369.412,82</u>

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

	Media anual 2012	31.12.12			Media anual 2011	31.12.11		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Dirección	1	1	-	1	1	1	-	1
Gestión	5	4	1	5	5	4	1	5
Administración	11	4	9	13	12	3	9	11
	<u>17</u>	<u>9</u>	<u>10</u>	<u>19</u>	<u>18</u>	<u>8</u>	<u>10</u>	<u>17</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Arrendamientos y cánones (nota 9)	59.545,49	34.498,06
Representación y desplazamiento	28.433,61	27.685,29
Servicios de profesionales independientes	60.888,92	42.596,69
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	17.946,99	16.409,50
Suministros	12.055,57	2.249,32
Otros servicios	1.087.674,93	884.756,51
	<u>1.266.545,51</u>	<u>1.008.195,37</u>

(16) Situación Fiscal

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

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones de acuerdo con la legislación vigente en cada momento.

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

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	174.668,71	160.857,64
Diferencias permanentes	<u>3.813,04</u>	<u>3.645,89</u>
Contribución a la base imponible del Grupo Fiscal	<u>178.481,75</u>	<u>164.503,53</u>
Cuota al 30%	53.544,53	49.351,06
Deducciones y bonificaciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Cuota líquida y gasto del impuesto	53.544,53	49.351,06
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(14.824,99)</u>	<u>(7.829,81)</u>
Saldo acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades (nota 17 (a))	<u>38.719,54</u>	<u>41.521,25</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

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

	Euros	
	2012	2011
Base contable por el 30%	53.544,53	49.351,06
Deducciones y bonificaciones	-	-
Ajustes ejercicios anteriores	-	-
	<u>53.544,53</u>	<u>49.351,06</u>

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

<u>Impuesto</u>	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2008
Impuesto sobre el Valor Añadido	2009
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2009
Seguridad Social	2009

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

(17) Partes Vinculadas

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

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

	Euros	
	2012	2011
<u>Balance de Situación</u>		
<u>Activo</u>		
Anticipos a acreedores del Grupo	-	865.333,25
	<u>-</u>	<u>865.333,25</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

Pasivo

Acreeedores con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (nota 11)	38.719,54	41.521,25
	<u>38.719,54</u>	<u>41.521,25</u>

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Euros	
2012	2011

Gastos

Gastos generales	1.083.333,30	880.000,00
Comisiones comercialización (nota 1)	-	160.127,35
	<u>1.083.333,30</u>	<u>1.040.127,35</u>

La Sociedad y EDM Holding, S.A., firmaron un contrato el 7 de enero de 1994, por el cual EDM Holding, S.A. proporcionará servicios informáticos a su sociedad dependiente. El presente contrato se concierne por el plazo de un año entendiéndose automáticamente prorrogado por periodos anuales. La renta a satisfacer por la parte arrendataria se define en base a precios de mercado, que se revisan anualmente en base a las variaciones del índice General de Precios de Consumo. Durante el ejercicio 2009, se modificó el importe de la prestación de servicios, para ese mismo ejercicio y siguientes fijando la retribución en 880.000 euros anuales.

Sin embargo, durante el ejercicio 2012, se ha firmado una nueva modificación del contrato fijando la retribución en 1.083.000,00 euros anuales.

Si bien el contrato detallado anteriormente solo menciona la prestación de servicios informáticos, actualmente EDM Holding, S.A. presta otra tipología de servicios a EDM Gestión, S.A. S.G.I.I.C. Adicionalmente los honorarios que cobra EDM Holding, S.A. durante el ejercicio 2012 y 2011 le permiten repercutir parte de los gastos incurridos por ésta a la sociedad dependiente mencionada, como por ejemplo los relacionados con la organización de eventos y seminarios, las subscripciones a diversas publicaciones y asociaciones, gastos de publicidad, gastos de representación, entre otros.

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos es la siguiente:

Hombres	Mujeres	Total
4	-	4

La remuneración devengada por el Personal de Alta Dirección de la Sociedad por todos los conceptos durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 544.530,83 euros (495.661,45 euros en 2011) a 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no mantenía importes pendientes de liquidar por estos conceptos. A efectos de la presente nota la Sociedad ha considerado el Personal de Alta Dirección a la Dirección General, Jefes de Área y Jefes de Departamento.

(c) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

Al 31 de diciembre de 2012, las participaciones de los Administradores de la Sociedad en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

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

Durante el ejercicio 2012 y 2011 los pagos realizados a proveedores no excedían el plazo máximo legal. Asimismo, no existen facturas pendientes de pago cuyo aplazamiento supere el plazo máximo legal.

(19) Información Medioambiental

Los Administradores de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(20) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2012	2011
Por servicios de auditoría	4.900,00	4.750,00

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2012 con independencia del momento de su facturación.

(21) Servicio de Atención al Cliente

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha recibido quejas o reclamaciones por parte de clientes ni por parte de la CNMV.

(22) Política y Gestión de Riesgos

Perfil de riesgos de la entidad

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

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

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

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

Gestión de Riesgos.

Riesgo de mercado

• Renta Fija y Renta Variable

El Departamento de Inversiones aprecie el riesgo en este tipo de activos analizando la empresa en sus aspectos fundamentales, como crecimiento por acción tendencial, rentabilidad sobre recursos propios, solidez del balance y elevada generación de caja.

• Posiciones en otras IIC

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

Las inversiones de las IIC gestionadas en otras IIC están sujetas a un proceso de “due diligence” que se describe en el punto 9 de Inversión en otras instituciones de inversión colectiva de este Procedimiento.

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Abreviadas

Riesgo de crédito

- **Apreciación del riesgo de crédito**

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

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

(23) Hechos Relevantes

Con fecha 4 de agosto de 2011 la C.N.M.V. requirió a la Sociedad la remisión de un informe, elaborado por la Unidad de Cumplimiento Normativo y aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, concretando cuanto se hubiera efectuado para la implantación de las medidas adoptadas, por la Sociedad, sobre cada uno de los hechos identificados en la visita de supervisión realizada sobre la situación de la Sociedad a 30 de noviembre de 2009. Los Administradores de la Sociedad, en el Consejo de Administración de fecha 31 de enero de 2012, han aprobado el citado informe que se ha remitido a la C.N.M.V con fecha 8 de febrero de 2012.

Con fecha 10 de diciembre de 2012, la C.N.M.V. ha solicitado a la Sociedad que revise los informes realizados por auditoría interna dado que se han detectado algunas omisiones significativas de información en los mismos.

Con fecha 22 de octubre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó dar curso a todas las actuaciones, trámites y gestiones que sean precisas para poder llegar a la fusión entre la Sociedad y EDM Servicios Financieros, S.A., A.V. y es por ello que ha entregado un borrador del proyecto de fusión con la documentación exigida a la C.N.M.V. Sin embargo, a fecha de formulación de estas cuentas anuales, todavía no se ha formalizado tal fusión.

Asimismo, con fecha 22 de octubre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, previo consentimiento de la sociedad depositaria, promover la fusión por absorción de EDM Renta, fondo de Inversión (fondo absorbente) con Artlumo, S.A., Sociedad de Inversión de Capital Variable y de Green Forest Invest, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (sociedades absorbidas), transmitiendo en bloque la totalidad del patrimonio de ambas Sociedades a favor de dicho Fondo.

Con fecha 15 de noviembre de 2012, los Administradores de la Sociedad han formulado dicho proyecto de fusión. A fecha de formulación de estas cuentas anuales, todavía no ha sido formalizada.

**EDM GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**
Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones de Gestión Devengadas y Pendientes de Cobro
31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

<u>Fondos y Sociedades Gestionados</u>	Comisión de gestión sobre el patrimonio al 31 de diciembre	Patrimonio gestionado (Valor liquidativo al 31 de diciembre)	Comisiones devengadas (nota 15 (c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
EDM Ahorro, FI	0,75%	61.462.714,51	468.549,51	38.589,85
EDM Inversión, FI	2,25%	39.782.143,49	724.885,79	72.782,63
EDM Renta, FI	0,50%	30.273.212,77	129.193,58	12.297,30
EDM Valores UNO, FI	0,45%	10.717.804,92	67.342,83	38.903,42
Radar Inversión, FI	1,75%	8.004.423,72	116.676,99	11.607,51
EDM Cartera, FI	2,25%	14.427.877,82	282.521,02	24.164,83
Hercasol, S.A., SICAV	0,75%	7.115.169,58	63.793,01	16.671,92
Mira de Inversiones, S.A., SICAV	0,60%	11.584.818,27	47.911,55	9.940,26
Sagei, S.A., SICAV	1%	6.227.633,56	57.784,10	14.455,59
Inversiones Menéndez Pelayo S.A., SICAV	0,6%	23.054.086,39	139.439,41	36.256,49
Invesnet 99, S.A., SICAV	0,80% - 1%	3.963.858,24	30.302,83	8.191,16
Acervo Valores, S.A., SICAV	-	-	-	-
Artluno S.A., SICAV	1%	3.070.038,06	23.458,48	4.984,58
Bergell Sociedad de Cartera, S.A., SICAV	1%	7.123.961,79	48.254,38	10.167,47
Global Growth, S.A., SICAV	-	-	19.129,18	-
Talored Invest SICAV, S.A.	0,80% - 0,55%	2.793.188,37	12.343,02	2.909,01
Green Forest Invest, S.A., SICAV	1%	2.328.307,90	17.799,76	3.754,79
Tanoa Inversiones, S.A., SICAV	0,90% - 1%	3.095.600,20	24.789,57	6.414,94
Inversión Mobiliaria Siete F, S.A., SICAV	0,80%	13.005.247,42	69.055,96	19.115,27
Solrac Inversiones 2000 S.A., SICAV	0,80%	5.222.128,11	26.284,24	6.633,62
Bafam Inversiones 2000, S.A., SICAV	0,80%	5.673.577,92	33.665,44	8.834,76
Fib Arca Futura, S.A., SICAV	0,80%	7.912.433,55	49.535,37	12.065,86
Holgazán, S.A., SICAV	0,80%	8.743.367,11	59.527,02	15.162,96
Inversiones Toscana, S.A., SICAV	0,40%	6.949.440,77	49.990,30	29.804,88
Unión Española de Inversiones, S.A., SICAV	1%	10.003.581,15	72.183,54	18.709,81
Hedwing Investments, S.A., SICAV	-	-	-	-
Gerafond, S.A., SICAV	1%	3.589.453,86	19.965,42	5.022,79
Tyrol Inversiones, S.A., SICAV	0,8%	4.223.869,98	30.945,56	8.304,01
Inversora Patrimonial S.A., SICAV	0,50% - 1%	15.947.865,48	118.765,68	29.659,46
Inversiones Teide, S.A., SICAV	0,55% - 0,65%	22.770.625,85	141.766,60	36.515,28
Olma 2006, SICAV, S.A.	1%	5.992.726,20	32.527,50	9.813,12
Interlaken Inversiones, SICAV S.A.	1%	4.265.542,26	35.636,15	9.141,56
Sine Quo Num, SICAV S.A.	1%	5.415.865,28	47.427,32	12.410,97
Ingoan Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	1%	2.383.776,12	3.804,92	3.804,92
Ruffini 32 Invest, SICAV, S.A.	0,25%	10.047.976,95	9.776,36	9.776,36
		367.172.317,60	3.075.032,39	546.867,38

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

**EDM GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**
Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones de Gestión Devengadas y Pendientes de Cobro
31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Fontos y Sociedades Gestionados	Comisión de gestión sobre el patrimonio al 31 de diciembre	Patrimonio gestionado (Valor liquidativo al 31 de diciembre)	Comisiones devengadas (nota 14 (c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
EDM Ahorro, FI	0,75%	54.353.485,61	391.742,93	36.778,12
EDM Inversión, FI	2,25%	28.254.731,56	698.046,98	53.527,51
EDM Renta, FI	0,50%	23.064.126,66	97.926,73	9.545,24
EDM Valores UNO, FI	0,50%	11.179.860,24	37.499,85	3.663,33
Radar Inversión, FI	1,75%	6.199.761,05	117.694,28	9.093,28
EDM Cartera, FI	2,25%	14.757.905,00	368.592,86	25.098,48
Hercasol, S.A., SICAV	0,75%	6.627.571,90	64.759,06	15.029,80
Mira de Inversiones, S.A., SICAV	0,60%	10.640.614,27	54.368,44	12.952,86
Sagei, S.A., SICAV	1%	5.655.289,20	61.050,21	14.124,28
Inversiones Menéndez Pelayo S.A., SICAV	0,6%	20.183.930,27	136.777,49	33.069,66
Invesnet 99, S.A., SICAV	0,80% -1%	2.904.923,66	27.205,32	6.741,01
Acervo Valores, S.A., SICAV	1%	-	2.448,98	-
Artiumo S.A., SICAV	1%	2.992.837,61	23.860,3	6.220,28
Bergell Sociedad de Cartera, S.A., SICAV	1%	6.410.553,15	50.546,83	11.675,37
Global Growth, S.A., SICAV	1%	2.695.852,31	22.947,79	5.538,66
Tailorand Invest SICAV, S.A.	0,80%	2.477.187,03	14.080,89	3.474,63
Green Forest Invest, S.A., SICAV	1%	2.264.315,40	18.115,4	4.727,86
Tanoa Inversiones, S.A., SICAV	0,80% -1%	3.190.772,04	28.345,49	6.463,68
Inversión Mobiliaria Siete F. S.A., SICAV	0,80%	10.291.831,18	59.975,41	14.811,21
Solrac Inversiones 2000, S.A., SICAV	0,80%	4.769.034,04	25.626,23	6.007,16
Batfam Inversiones 2000, S.A., SICAV	0,80%	5.152.785,47	33.446,04	7.886,4
Fib Arca Futura, S.A., SICAV	0,80%	7.253.036,11	47.390,38	12.669,93
Holgazan, S.A., SICAV	0,80%	8.308.631,10	60.170,46	15.092,6
Inversiones Toscana, S.A., SICAV	0,40%	6.626.099,72	33.424,22	13.418,99
Unión Española de Inversiones, S.A., SICAV	1%	9.911.074,14	73.543,34	17.679,91
Hedwing Investments, S.A., SICAV	0,70%	-	10.407,11	-
Gercafond, S.A., SICAV	1%	3.562.094,25	23.043,51	5.594,49
Tyrol Inversiones, S.A., SICAV	0,8%	3.583.356,96	29.593,37	7.189,93
Inversora Patrimonial S.A., SICAV	0,50% -1%	17.423.421,43	119.522,1	29.648,39
Inversiones Teide, S.A., SICAV		20.990.881,42	133.331,13	33.820,48
Olma 2006, SICAV, S.A.	1%	3.686.548,76	10.599,59	3.665,79
Interlaken Inversiones, SICAV S.A.	1%	3.983.102,90	36.041,29	8.396,87
Sine Quo Num, SICAV S.A.	1,2%	4.917.936,07	49.327,01	11.455,45
		314.313.550,51	2.961.451,02	445.061,65

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

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

Información relativa al Consejo de Administración

31 de diciembre de 2012

Administrador	Número de acciones	Sociedad	Objeto social	Cargo
Juan Grau Roig	1	Gercafond, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Consejero
Juan Grau Roig	1	Inversión Mobiliaria 7F, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Consejero
Juan Grau Roig	1	Inversiones Menéndez Pelayo, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	0	Tyrol Inversiones, SICAV, S.A.,	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Consejero
Juan Grau Roig	0	Mira de Inversiones, SICAV, S.A.,	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Consejero
Juan Grau Roig	1	Cimbalaria, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	1	Holgazán, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	1	Fib Arca Futura, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	2	Batfam Inversiones 2000, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	2	Solrac Inversiones 2000, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	1	Invesnet 99, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	1	Green Forest, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	1	Lacerta de Inversiones, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	8	Tancoa de Inversiones, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	1	Bergell Sociedad de Inversiones, S.A., SICAV.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	1	Tailorend, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	1	Inversiones Toscana, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	1	Arthumo, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	1	Olma 2006, SA, SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	1	Sine Quo Num, SICAV, SA	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	1	Interlaken Inversiones, SICAV, SA	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig	1	Ingoan Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	GercaFond, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	Cimbalaria, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	Holgazán, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	Inversión Mobiliaria Siete F, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	Fib Arca Futura, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	2	Batfam Inversiones 2000, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	2	Solrac Inversiones 2000, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	Invesnet 99, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	Green Forest, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	5	Tancoa Inversiones, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	Bergell Sociedad de Cartera, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	Lace3rta Inversiones, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista

Este Anexo forma parte integrante de la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas de 2012, junto con la cual debe ser leído.

(*) Participación directa o indirecta que ostentan las personas vinculadas al Administrador a que se refiere el art.231 de la Ley de Sociedades del Capital

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

Información relativa al Consejo de Administración

31 de diciembre de 2012

Administrador	Número de acciones	Sociedad	Objeto social	Cargo
Juan Grau Roig (*)	1	Tailored Invest, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	Inversiones Toscana, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	Olima 2006, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	Interlaken Inversiones, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Grau Roig (*)	1	Sine Quo Num, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	5	Artluno, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Gercafond, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Holgazán, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Inversión Mobiliaria Siete F, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Inversión Menéndez Pelayo, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Solrac Inversiones 2000, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Bafiam Inversiones 2000, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Invesnet 99, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Green Forest, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	5	Tancoa de Inversiones, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Bergell Sociedad de Catera, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Tailored, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Inversiones Toscana, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Olima 2006, SA, SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Interlaken Inversiones, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Sine Quo Num, SICAV, SA	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Ingoan Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Ruffini 32, Invest, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Lacerta de Inversiones, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig	1	Cimbalaria, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig (*)	4	Ruffini 32 Invest, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig (*)	15	Artluno, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig (*)	1	Bergell Sociedad de Catera, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig (*)	1	Green Forest, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig (*)	1	Inversiones Toscana, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig (*)	1	Ingoan Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig (*)	4	Interlaken Inversiones, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig (*)	1	Lacerta de Inversiones, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig (*)	4	Olima 2006, SA, SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista

Este Anexo forma parte integrante de la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas de 2012, junto con la cual debe ser leído.

(*) Participación directa o indirecta que ostentan las personas vinculadas al Administrador a que se refiere el art.231 de la Ley de Sociedades del Capital

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

Información relativa al Consejo de Administración

31 de diciembre de 2012

Administrador	Número de acciones	Sociedad	Objeto social	Cargo
Ricard Vidal Puig (*)	4	Sine Quo Num, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig (*)	4	Batfam Inversiones 2000, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig (*)	1	Tailorend Invest, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Ricard Vidal Puig (*)	4	Solrac Inversiones 2000, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	5	Artlumo, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Vicesecretario no consejero
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	1	Bergell Sociedad de Catera, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Vicesecretario no consejero
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	1	Interlaken Inversiones, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Secretario no consejero
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	2	Batfam Inversiones 2000, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Secretario no consejero
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	0	Hercasol, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Secretario no consejero
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	0	FIB Arca Futura, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Secretario no consejero
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	0	Inversiones Menéndez Pelayo, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Secretario no consejero
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	1	Investnet 99, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Secretario no consejero
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	1	Olima 2006, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Secretario no consejero
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	2	Solrac Inversiones 2000, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Secretario no consejero
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	1	Tailorend Invest, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Secretario
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	0	Gercafond, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Secretario
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	0	Inversión Mobiliaria 7F, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Secretario
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	0	Holgazán, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	1	Inversiones Toscana, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	1	Ingoan Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	1	Green Forest Invest, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda	1	Ruffini 32 Invest, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Sergi Villalvilla Vidal	5	Artlumo, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Sergi Villalvilla Vidal	2	Batfam Inversiones 2000, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Sergi Villalvilla Vidal	1	Bergell Sociedad de Catera, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Sergi Villalvilla Vidal	1	Inversiones Toscana, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Sergi Villalvilla Vidal	1	Green Forest, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Sergi Villalvilla Vidal	1	Sine Quo Num, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Sergi Villalvilla Vidal	1	Interlaken Inversiones, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Sergi Villalvilla Vidal	1	Invest 99, S.A., SICAV	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Sergi Villalvilla Vidal	1	Olima 2006, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Sergi Villalvilla Vidal	1	Solrac Inversiones 2000, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista
Sergi Villalvilla Vidal	1	Tailorend, SICAV, S.A.	Captación de fondos, bienes o derechos para gestionar e invertir	Accionista

Este Anexo forma parte integrante de la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas de 2012, junto con la cual debe ser leído.

(*) Participación directa o indirecta que ostentan las personas vinculadas al Administrador a que se refiere el art.231 de la Ley de Sociedades del Capital

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

Situación de la Sociedad y evolución del negocio

Durante el año 2012 los problemas por los que atraviesan los países desarrollados desde el inicio de la crisis en 2007, no se han resuelto totalmente, pero sí constatamos que, por el momento, las medidas adoptadas han permitido estabilizar las economías europeas, repuntar el crecimiento económico en los países emergentes y consolidar la economía en EEUU.

La decidida actitud de los Bancos Centrales manteniendo los tipos de interés próximos a cero, han permitido “comprar tiempo” para que los dolorosos ajustes acordados vayan produciendo sus efectos.

Una gran parte de los ajustes en las economías europeas periféricas se ha realizado ya, cierto que a costa del empleo y del crecimiento, por lo que los problemas van a ir desplazándose al centro y norte de Europa, principalmente a Francia. Los ajustes se hicieron imprescindibles cuando los mercados dejaron de financiar a tipos de interés razonables la deuda pública y privada de aquellos países, entre ellos España.

En EEUU, a pesar del enorme volumen de su déficit público y de su endeudamiento, los mercados (básicamente inversores de los países emergentes) siguen, por el momento, mostrando calma. Pero esa actitud, no será eterna y, por ello, la necesidad de abordar una profunda reforma de un sistema impositivo y de ajustar sus compromisos de pensiones y asistencia sanitaria.

Todo ello requiere, en Europa y en EEUU, juicio y coraje por parte de los responsables políticos. De nuevo, si ello parece demasiado optimista la evolución de la crisis iniciada en 2007 sugiere que, los políticos acaban finalmente comportándose de forma racional y, de no hacerlo, los mercados les empujan en la dirección correcta.

Las políticas de consolidación fiscal exigidas por los prestamistas son inevitables para restaurar a corto plazo la liquidez, pero no resuelven definitivamente los problemas de solvencia.

La sostenibilidad de la deuda de un país depende de la existencia de un superávit primario (antes de intereses) de las cuentas públicas y que el coste de aquella sea inferior al crecimiento nominal de su economía.

Hasta ahora se ha atacado el problema del déficit, pero sólo de cara al 2013 se cae en la cuenta de la imprescindible necesidad de enfocar el crecimiento.

Así, las intervenciones de los Bancos Centrales han rebajado el coste de la deuda. Por ejemplo, España debía pagar hasta el 7,3% para colocar su Bono a 10 años en Junio y sólo el 5,3% a fin de año. Pero de poco servirá todo ello si el crecimiento nominal – inflación más crecimiento real – no supera o, como mínimo iguala, el coste de la deuda. Y ahí las dificultades son muchas pues las políticas fiscales expansivas (aumento del gasto) no son hoy financiables y la recuperación de la competitividad toma tiempo.

Ello explica el llamamiento del FMI a flexibilizar el calendario de ajustes para seguir “comprando tiempo”. ¿Puede hacerse algo más? Sí se puede. Recordemos que de las tres soluciones históricamente conocidas al exceso de endeudamiento (crecimiento económico, restructuración de la deuda e inflación), las dos primeras son de efecto lento o políticamente difíciles de aceptar. Nos queda la inflación, que es un impuesto aparentemente indoloro y políticamente más aceptable.

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

Probablemente a medio plazo acabaremos teniéndola, pero no antes que el crecimiento mundial mejore tal vez en 2014 o 2015. Y además, los deudores (Europa periférica) aman la inflación, pero los acreedores (Alemania) no tanto, y son estos últimos quienes pueden “fabricarla” o, al menos, tolerarla. Por tanto, el panorama para los próximos meses va a ser “más de lo mismo” con mejoras continuadas aunque insuficientes. ¿Cómo se traslada todo ello a las decisiones de inversión?

Creemos que la inflación aun no va a estar presente en las economías desarrolladas hasta, por lo menos, dentro de un par de años. Entretanto, y mientras siga la política de dinero barato que ya han anunciado los Bancos Centrales, aquellos inversores que se mantengan en efectivo por la elevada incertidumbre macroeconómica, van a perder dinero con toda seguridad en los próximos años.

La renta fija corporativa tanto de calidad (IG) como de alto rendimiento (High Yield) ha ofrecido un magnífico resultado desde la crisis de 2007. ¿Y en el futuro? Es obvio que los resultados del pasado no van a poder mantenerse, por lo que debemos esperar retornos más modestos y probablemente algún año malo. Pero aun así los resultados a largo plazo serán mejores que los ofrecidos por los activos monetarios y la deuda pública.

Los inversores van a seguir sumidos en la ansiedad y el nerviosismo si miran la macroeconomía, dado el carácter maligno de la actual crisis que no es cíclica, sino financiera y, por ello, de curación lenta.

Gestión del riesgo

La Sociedad no realiza operaciones de negociación en los mercados de valores por cuenta propias. Únicamente mantiene inversiones en participaciones en instituciones de inversión colectiva y suscripciones en activos monetarios. En consecuencia la exposición al riesgo de precio, crédito y liquidez ha resultado irrelevante y no se han realizado coberturas específicas destinadas a paliar dichos riesgos.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

No se han realizado actividades en materia de Investigación y Desarrollo, ni se han realizado inversiones o gastos en lo que se refiere a formación de personal.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

No se han producido acontecimientos importantes o hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 que pudieran afectar a dichas cuentas.

Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tenía acciones propias en cartera, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

Medio Ambiente

Dadas las actividades desarrolladas por la Sociedad, ésta no tiene gastos, responsabilidades, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental.

Barcelona, a 27 de marzo de 2013

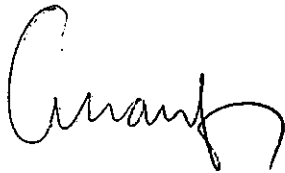
EDM GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Formulación de las Cuentas Anuales Abreviadas e
Informe de Gestión del Ejercicio 2012

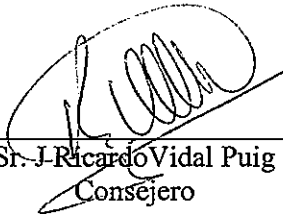
Reunidos los Administradores de la EDM GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA con fecha de 27 de marzo de 2013 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales abreviadas y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2012. Las cuentas anuales abreviadas vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Barcelona, a 27 de marzo de 2013

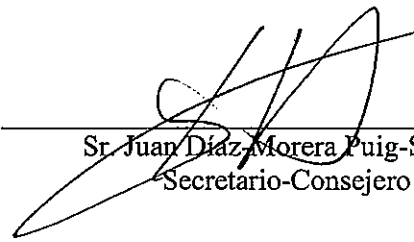
Firmantes:



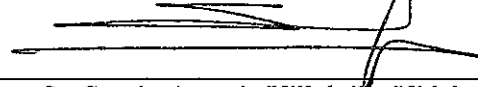
Sr. Juan Grau Roig
Presidente



Sr. J. Ricardo Vidal Puig
Consejero



Sr. Juan Díaz Morera Puig-Sureda
Secretario-Consejero



Sr. Sergio Agustín Villalvilla Vidal
Consejero

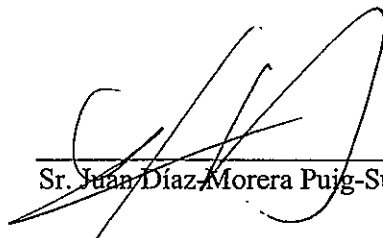
EDM GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Formulación de las Cuentas Anuales Abreviadas e
Informe de Gestión del Ejercicio 2012

**CERTIFICADO DEL SECRETARIO DEL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN**

Las Cuentas Anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva en su reunión del 27 de marzo de 2013, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas Anuales están extendidas en 35 folios, que incluyen balance de situación abreviado, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, la memoria abreviada, el estado de cambios en el patrimonio neto abreviado del ejercicio y el informe de gestión. Visados por mí en señal de identificación junto la diligencia firmada por todos los Consejeros.

Barcelona, 27 de marzo de 2013



Sr. Juan Díaz Morera Puig-Sureda