

Informe de Auditoría Independiente

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/20769
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

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



Roberto Diez Cerrato

19 de abril de 2017

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO 2016**

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**BALANCE DE SITUACIÓN Y
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL EJERCICIO 2016**

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros	
		2016	2015
1. Tesorería	7	1.020.428,49	943.798,05
2. Cartera de negociación	8	144.026,18	692.148,28
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		144.026,18	692.148,28
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
5. Inversiones crediticias	9	499.385,08	362.348,86
Crédito a intermediarios financieros		-	-
Crédito a particulares		499.385,08	362.348,86
Otros activos financieros		-	-
6. Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
7. Derivados de cobertura		-	-
8. Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
9. Participaciones		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
10. Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
11. Activo material	10	73.361,72	88.801,51
De uso propio		73.361,72	88.801,51
Inversiones inmobiliarias		-	-
12. Activo intangible	11	566,68	1.746,88
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		566,68	1.746,88
13. Activos fiscales		408.752,77	437.819,66
Corrientes	17	-	22,68
Diferidos	17	408.752,77	437.796,98
14. Resto de activos	13	35.157,74	44.024,28
TOTAL ACTIVO		2.181.678,66	2.570.687,52

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Euros	
		2016	2015
1. Cartera de negociación		-	-
2. Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado	12	855.626,81	1.355.688,12
Deudas con intermediarios financieros		3.866,80	6.767,62
Deudas con particulares		851.760,01	1.348.920,50
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
4. Derivados de cobertura		-	-
5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
6. Provisiones		-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
7. Pasivos fiscales		-	-
Corrientes		-	-
Diferidos		-	-
8. Resto de pasivos	13	74.934,69	51.014,87
TOTAL PASIVO		930.561,50	1.406.702,99
FONDOS PROPIOS		1.251.117,16	1.163.984,53
1. Capital	14	1.410.000,00	1.410.000,00
Escriturado		1.410.000,00	1.410.000,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
2. Prima de emisión		-	-
3. Reservas		(246.015,47)	(315.436,60)
4. Otros instrumentos de capital		-	-
5. <i>Menos: Valores propios</i>		-	-
6. Resultado del ejercicio	4	87.132,63	69.421,13
7. <i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
4. Diferencias de cambio		-	-
5. Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.251.117,16	1.163.984,53
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.181.677,66	2.570.687,52

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre

PRO-MEMORIA	Nota	Euros	
		2016	2015
1. Avals y garantías concedidas		-	-
2. Otros pasivos contingentes		-	-
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
4. Valores propios cedidos en préstamo		-	-
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
6. Derivados financieros		-	-
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
1. Depósito de títulos		-	-
2. Carteras gestionadas	1	298.878.535,41	300.789.971,94
3. Patrimonio comercializado		-	-
4. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	15	298.878.535,41	300.789.971,94

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes
a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre**

			Euros	
	Nota		2016	2015
(+)	Intereses y rendimientos asimilados	16.1	22,95	94,89
(-)	Intereses y cargas asimiladas		(650,26)	(727,24)
=	MARGEN DE INTERESES		(627,31)	(632,35)
(+)	Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
(+)	Comisiones cobradas	16.2	3.621.208,49	3.097.243,50
(-)	Comisiones pagadas	16.2	(1.629.966,26)	(1.436.847,87)
(+/-)	Resultado de operaciones financieras (neto)		1.440,15	(8.173,07)
	Cartera de negociación		1.440,15	(8.173,07)
	Otros instrumentos financieros con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
	Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
	Otros		-	-
(+/-)	Diferencias de cambio (neto)		(151,83)	(5.733,56)
(+)	Otros productos de explotación		-	-
(-)	Otras cargas de explotación	16.4	(1.690,00)	(985,03)
=	MARGEN BRUTO		1.990.213,24	1.644.871,62
(-)	Gastos de personal	16.3	(1.061.541,96)	(936.324,10)
(-)	Gastos generales	16.4	(795.234,12)	(603.880,09)
(-)	Amortización	10 y 11	(17.260,32)	(11.928,68)
(+/-)	Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
(+/-)	Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
	Inversiones crediticias		-	-
	Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
=	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		116.176,84	92.738,75
(+/-)	Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
	Activos materiales		-	-
	Activos intangibles		-	-
	Resto		-	-
(+/-)	Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-	(177,24)
(+)	Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
	Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		116.176,84	92.561,51
(-)	Impuesto sobre beneficios	17	(29.044,21)	(23.140,38)
=	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		87.132,63	69.421,13
(+/-)	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
=	RESULTADO DEL EJERCICIO		87.132,63	69.421,13

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2016**

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Estados de cambios en el patrimonio neto

Estados de ingresos y gastos reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

		Euros	
		2016	2015
A)	RESULTADO DEL EJERCICIO	87.132,63	69.421,13
B)	OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	-	-
1.	Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
2.	Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
	d) Otras reclasificaciones	-	-
3.	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
4.	Diferencias de cambio	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
5.	Activos no corrientes en venta	-	-
	a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
	b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	c) Otras reclasificaciones	-	-
6.	Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7.	Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
8.	Impuesto sobre beneficio	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)		87.132,63	69.421,13

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Estados de cambios en el patrimonio neto

Estado total de cambios en el patrimonio neto
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

	Euros								
	Total Fondos Propios								
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
Saldo inicial al 01/01/2016	1.410.000,00	-	(315.436,60)	-	-	69.421,13	1.163.984,53	-	1.163.984,53
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	87.132,63	87.132,63	-	87.132,63
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	69.421,13	-	-	(69.421,13)	-	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2016	1.410.000,00	-	(246.015,47)	-	-	87.132,63	1.251.117,16	-	1.251.117,16

(1) La columna Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Reservas y menos: Dividendos

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
Estados de cambios en el patrimonio neto

Estado total de cambios en el patrimonio neto
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

	Euros								
	Total Fondos Propios								
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
Saldo inicial al 01/01/2015	1.410.000,00	-	(232.558,37)	-	-	(82.878,23)	1.094.563,40	-	1.094.563,40
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	69.421,13	69.421,13	-	69.421,13
Otras variaciones del patrimonio neto									
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(82.878,23)	-	-	82.878,23	-	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2015	1.410.000,00	-	(315.436,60)	-	-	69.421,13	1.163.984,53	-	1.163.984,53

(1) La columna Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Reservas y menos: Dividendos

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2016

ÍNDICE

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES
3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS
4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
5. GESTIÓN DE CAPITAL
6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS
7. TESORERÍA
8. CARTERA DE NEGOCIACIÓN
9. INVERSIONES CREDITICIAS
10. ACTIVO MATERIAL
11. ACTIVO INTANGIBLE
12. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO
13. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS
14. PATRIMONIO NETO
15. OTRAS CUENTAS DE ORDEN
16. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
17. SITUACIÓN FISCAL
18. PARTES VINCULADAS
19. OTRA INFORMACIÓN
20. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido, el 9 de agosto de 2007 con el nombre de Carabela Capital, S.G.I.I.C., S.A. Esta denominación social fue modificada mediante escritura notarial ante el notario de Madrid D. Andrés de la Fuente O'Connor, al número dos mil ochenta de su protocolo, el 27 de septiembre de 2007 por la de Valorica Capital e Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. La denominación anterior fue modificada mediante escritura notarial ante notario de Madrid D. Ignacio Gil-Antuño Vizcaíno el 1 de febrero de 2011 por la actual habiendo sido comunicado a la C.N.M.V. este cambio de denominación con fecha 24 de marzo de 2011.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad estaba integrada en el Grupo Tressis, a través de su sociedad dominante directa Tressis S.V., S.A. (con domicilio social en Madrid) que como tal presenta cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron formuladas el 29 de marzo de 2016 y presentadas en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 se espera que sean formuladas en tiempo y forma y depositadas, junto con el correspondiente informe de auditoría en el Registro Mercantil de Madrid en los plazos establecidos.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante IIC) y a su desarrollo reglamentario en el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva (en adelante “el RIIC”).

Asimismo está sujeta a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la C.N.M.V. referidas a Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad está inscrita con el número 223 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de registro 28 de septiembre de 2007.

Desde el 9 de octubre de 2015 el domicilio social se encuentra en Orense, 4, Madrid, con anterioridad a dicha fecha, el domicilio social se encontraba en Núñez de Balboa, 120, 5º derecha, Madrid.

Su objeto social es la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolso de los fondos y las sociedades de inversión.

A 31 de diciembre de 2012 el programa de actividades presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores establecía que la actividad para la que la Sociedad está autorizada es:

- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) de Inversión Libre (IL).
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de fondos de inversión (FI) y sociedades de inversión de capital variable (SICAV).

Con fecha 8 de junio de 2012 quedó registrado en la Comisión Nacional del Mercado de valores el nuevo programa de actividades de la Sociedad por el que quedaba excluida la siguiente actividad:

- La comercialización de acciones y/o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva (“IIC”).

Además, en caso de solicitar y obtener la pertinente autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, podrá realizar las siguientes actividades:

- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, en virtud de un mandato otorgado por los inversores o persona legalmente autorizada, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores.
- Administración, representación, gestión y comercialización de entidades capital riesgo, en los términos establecidos por la ley 1/1999, de 5 de enero reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras o la ley que la sustituya.
- Asesoramiento sobre inversiones en uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del Artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores.
- Custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y, en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión.
- La comercialización de acciones y/o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva (“IIC”).

Cuando la realización de cualquiera de las actividades expresadas requiera una específica autorización o disposición legal que así lo establezca, la Sociedad no podrá iniciar dicha actividad hasta que tal autorización se obtenga.

En concepto de contraprestación por sus servicios de dirección, gestión, administración y representación, la Sociedad percibe de los fondos gestionados una comisión de gestión.

En particular, y en relación con el ejercicio de los derechos políticos en las sociedades cotizadas en las que mantienen inversiones los fondos de inversión gestionados, la política de la Sociedad es delegar su voto en el Consejo de Administración de cada sociedad respectiva.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ejerce la dirección, gestión, administración y representación de las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva domiciliados y registrados en España:

Instituciones de Inversión Colectiva	Miles de euros	
	Patrimonio gestionado	
	2016	2015
Adriza Global, F.I.	17.037	20.728
Adriza activos, F.I. (anteriormente denominado Adriza Alfa, F.I.)	5.252	4.908
Ameinón Renta Fija, F.I.	6.120	5.539
Iberian Private Debt Fund, F.I.L.	15.344	15.045
Adriza Neutral, F.I.	53.992	44.058
Harmatan Cartera Conservadora, F.I.	32.900	36.866
Boreas Cartera Activa, F.I.	16.638	13.010
Adriza International Opportunities Fund, F.I. (*)	4.089	294
Mistral Cartera Equilibrada, F.I.	81.997	77.085
Altomoro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	4.225	4.594
Cartera Galatife, S.I.C.A.V., S.A.	10.970	10.821
Feveja, S.I.C.A.V., S.A. (*)	2.760	-
Inversión Columbus 75, S.I.C.A.V., S.A.	-	20.111
Eurocostergo de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.108	2.986
Foras Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	3.054	2.944
Inversiones Corfinan, S.I.C.A.V, S.A.	5.886	7.180
Crevafoam, S.I.C.A.V., S.A.	6.711	6.424
Inverluma de Valores S.I.C.A.V. S.A.	2.634	3.010
Inversiones Ranza, S.I.C.A.V. S.A.	4.000	4.054
MLM Valores S.I.C.A.V., S.A.	-	5.451
Munda Valor Investments, S.I.C.A.V., S.A.	7.042	4.270
Northern Cross Investment S.I.C.A.V. S.A. (*)	4.200	-
Orseven, S.I.C.A.V., S.A.	10.919	11.412
	298.879	300.790

(*) No gestionados por la Sociedad en 2015

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantiene firmados contratos de comercialización de las instituciones de inversión colectiva que gestiona con Tressis S.V., S.A., All Funds, Muzinich, Arcano e Inversis Banco. Las comisiones pagadas a 31 de diciembre de 2016 por la Sociedad Gestora a los mencionados comercializadores asciende a 1.619 miles de euros (2015: 1.437 miles de euros) registrados en el epígrafe de “Comisiones Pagadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha. Adicionalmente, en dicho epígrafe se encuentran registrados 11 miles de euros correspondientes a comisiones pagadas por asesoramiento.

Como se ha indicado anteriormente, con fecha 8 de junio de 2012 quedó registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el nuevo programa de actividades de la Sociedad el cual excluye la comercialización de acciones y participaciones de institución de inversión colectiva.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de marzo de 2017 y se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad y se espera que sean aprobadas sin modificaciones. Las Cuentas Anuales del ejercicio 2015 fueron formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 15 de marzo de 2016 y se aprobaron por la Junta General de Accionistas de la Sociedad sin modificaciones.

Estructura de la plantilla de la Sociedad

El número medio de empleados durante los ejercicios actual y anterior, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dichos ejercicios, es la siguiente:

	Nº de empleados			Nº de empleados		
	Nº medio en el ejercicio	Nº al 31.12.16		Nº medio en el ejercicio	Nº al 31.12.15	
		Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres
Dirección	2	2	-	1	1	-
Gestión	7	6	1	4	3	1
Administración	3	2	1	4	2	2
Control y riesgos	1	-	1	2	1	1
Total	13	10	3	11	7	4

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, la distribución por sexos al cierre del ejercicio actual viene representada por 3 hombres (3 hombres en 2015).

En el curso del ejercicio 2016 la Sociedad no ha empleado personas con discapacidad igual o superior al 33%.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de sociedades de capital riesgo, y sus posteriores modificaciones (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y normas contables y los criterios de valoración recogidos en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., que se resumen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

2.2. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

- Deterioro de valor de los activos financieros (Nota 3.j).
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.k y 3.l).
- Activos por impuestos diferidos (Nota 3.q).

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los Administradores tienen que realizar estimaciones significativas para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, teniendo en cuenta los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles. A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantiene activos por impuesto diferido por importe de 410.320,63 euros (2015: 437.796,98 euros) correspondientes principalmente a las bases imponibles negativas pendientes de compensar de los ejercicios 2011 y 2010. Durante los ejercicios 2016 y 2015 no ha registrado activos por impuesto diferido adicionales a los existentes. A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad, ha procedido a compensar bases imponibles negativas por importe de 109.905,41 euros, dando de baja activos por impuesto diferido por importe de 27.476,35 euros (en 2015 se compensaron bases imponibles negativas por importe de 92.561,51 euros, dando de baja activos por impuesto diferido por importe de 23.140,38 euros) (Nota 17).

- Provisiones y contingencias (Nota 3.p).

2.3. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior. Las cifras relativas al ejercicio 2015 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

Conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 602/2016, en las presentes cuentas anuales no se incluye información comparativa en relación con la concreta remuneración que corresponde a las personas físicas que representan a la Sociedad en los órganos de administración en los que la Sociedad es persona jurídica administradora (Nota 18), el importe pagado en concepto de prima del seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo (Nota 18) y el número medio por categorías de personas empleadas en el curso del ejercicio con discapacidad igual o superior al 33% (Nota 1).

3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V. y posteriores modificaciones:

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio de devengo

Estas cuentas anuales, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Principio de uniformidad

Los principios y normas contables seguidos en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2016 guardan uniformidad con los empleados en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio anterior.

d) Principio de prudencia

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

e) Compensación de saldos

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

f) Principio de importancia relativa

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

g) Operaciones en moneda extranjera

A los efectos de estas Cuentas Anuales se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a Euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a Euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten a Euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas el valor razonable, se conviertan el tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto hasta el momento en que éstas se realicen.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

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

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados individualmente como deteriorados por la Sociedad, así como aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente las pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante lo anterior, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

i) Instrumentos financieros

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

Los instrumentos financieros emitidos por la Sociedad, así como, sus componentes, son clasificados como pasivos financieros, en la fecha de su reconocimiento inicial, de acuerdo con su fondo económico cuando este no coincida con su forma jurídica.

Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como, los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como un gasto financiero. Asimismo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se registran los costes de emisión de los pasivos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

i.1) Activos financieros

Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos, los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares, los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital adquiridos.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- “Cartera de negociación”: Se clasifican en esta cartera activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, y los instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable. Se registran por su valor razonable, que se calcula sobre la base de su cotización a la fecha a la que se refieren las cuentas anuales. Las variaciones de valor de mercado, se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- “Inversiones crediticias”: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen los depósitos en intermediarios financieros y las cuentas a cobrar a particulares.

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Tras su reconocimiento inicial, la Sociedad valora todos los activos financieros, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición, excepto los activos financieros incluidos en la categoría de “Inversiones crediticias”, que se valoran por su coste amortizado.

El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, la parte imputada en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

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

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

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

i.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros, entre otros, los depósitos de entidades de crédito y los depósitos de la clientela. En general, los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a coste amortizado”.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros de la Sociedad se valoran por su coste amortizado, excepto los identificados como “Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”. No obstante, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no tiene pasivos financieros clasificados en esta categoría.

Los pasivos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando se hayan extinguido o se adquieran. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

i.3) Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

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

- Para los instrumentos financieros incluidos en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, distinguiendo, para los instrumentos que no sean derivados, entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento, que se registra como intereses o como dividendos según su naturaleza, y el resto que se registra como resultados de operaciones financieras. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

i.4) Valor razonable de los instrumentos financieros

La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado activo.

Cuando no existe referencia de precio en un mercado activo para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

La Sociedad considera un mercado como no activo cuando el volumen negociado y el número de operaciones no superan un umbral mínimo y por tanto debe considerarse no representativo.

i.5) **Reclasificaciones de instrumentos financieros entre categorías.**

Las reclasificaciones de instrumentos financieros entre categorías están permitidas bajo determinadas circunstancias excepcionales y bajo la observación de unas reglas específicas.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad no ha realizado ninguna reclasificación.

j) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

j.1) **Instrumentos de deuda**

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

k) Inmovilizado material

El inmovilizado material incluye los importes de los equipos informáticos, instalaciones, mobiliario y otras instalaciones propiedad de la Sociedad o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: inmovilizado materiales de uso propio e inversiones inmobiliarias, y podrán reclasificarse en otra categoría cuando cambie su uso o destino.

Inmovilizado material de uso propio incluye todos los activos en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero que la Sociedad espera emplear, durante más de un ejercicio, para fines administrativos o para el suministro de servicios. Estos activos se valoran inicialmente por su coste, y posteriormente por su coste menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

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

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

	Años de Vida Útil	Porcentajes de amortización utilizados
Instalaciones técnicas	5	20%
Otras instalaciones	5	20%
Mobiliario	5	20%
Equipos de procesos de información	5	20%
Otros inmovilizado material	5	20%

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material se da de baja del balance en el momento de su enajenación, cuando se dispone de él, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros de los mismos. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo y se clasifica en una partida separada.

La Sociedad revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos, e identifica si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún elemento del inmovilizado material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

l) Activo intangible

La Sociedad clasifica como activos intangibles aquellos activos no monetarios y sin apariencia física, de los cuales se estima probable la percepción de beneficios económicos y cuyo coste puede estimarse de manera fiable. Los activos intangibles son clasificados por la Sociedad como de vida útil definida y vida útil indefinida (no se amortizan y deberá analizarse su eventual deterioro anualmente).

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste y posteriormente se valoran por su coste menos la amortización acumulada y las posibles pérdidas por deterioro. Un activo intangible se reconoce como tal si y solo si es probable que genere beneficios futuros a la Sociedad y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Los años de vida útil, y los porcentajes de amortización utilizados en los activos intangibles son los siguientes:

	Años de Vida Útil	Porcentajes de amortización utilizados
Propiedad industrial	5	20%
Aplicaciones informáticas	5	20%

Se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso.

Todos los activos intangibles de la Sociedad son de vida útil definida.

m) Arrendamientos

La Sociedad clasifica los contratos de arrendamiento en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica como arrendamientos financieros u operativos. Arrendamientos financieros son aquellos arrendamientos en los que la Sociedad transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, mientras que, clasifica como operativos el resto de arrendamientos.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias cuando se devengan.

n) Comisiones

Las comisiones por gestión, suscripción y reembolso, comercialización y otras actividades similares se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de acuerdo con los siguientes criterios:

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión y administración de IIC, etc.), prorrogable o no, 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 en un período de tiempo no específico se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en función de su grado de realización.
- Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular (suscripción y reembolso de IIC) se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento de su ejecución.

La Sociedad clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

n.1) Comisiones financieras

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

n.2) Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Sociedad y se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

o) Gastos de personal

o.1) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

o.2) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y como un gasto de personal únicamente cuando la Sociedad está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

p) Provisiones y contingencias

La Sociedad diferencia entre provisiones, pasivos y activos contingentes. Las primeras son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidad, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, mientras que los segundos son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los activos contingentes son activos cuya existencia está condicionada a que ocurran o no eventos sobre los que la Sociedad no puede influir y que confirman el origen del activo.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario, siempre que pueda estimar de manera fiable el importe de la obligación y que ésta implique para la entidad desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Los pasivos y activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en cuentas de orden.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. En ningún caso se reconocen provisiones para cubrir futuras pérdidas derivadas de las actividades propias de la Sociedad ni para compensar menores beneficios futuros.

En aquellas situaciones en el que se vayan a recibir compensaciones de un tercero en el momento de liquidar la obligación y siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se contabiliza un activo que no supone una minoración del importe de la deuda. El importe por el que se registra el citado activo no podrá exceder del importe de la obligación registrada contablemente. Sólo en aquellos casos en que existe un vínculo legal o contractual, por el que se ha exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la empresa no esté obligada a responder, se ha tenido en cuenta en la estimación del importe de la provisión.

p.1) Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio no existían procedimientos judiciales en curso ni reclamaciones entabladas contra la Sociedad.

q) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de “Activos por impuesto diferido” y “Pasivos por impuesto diferido” del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocido y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

r) Partes vinculadas

La Sociedad considera como partes vinculadas las establecidas en la Norma 54ª de la Circular 8/2008 de la CNMV.

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

s) Estado de Flujos de efectivo

La Sociedad se ha acogido a lo dispuesto en la norma 8ª de la Sección segunda de la Circular 7/2008 de la C.N.M.V. sobre la dispensa de presentación del Estado de flujos de efectivo al cumplir con lo estipulado en dicha norma.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del resultado del ejercicio de 2016 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, junto con la distribución del ejercicio 2015, aprobada por la Junta General el 9 de junio de 2016:

	2016	2015
Resultado del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	87.132,63	69.421,13
Total distribuible	<u>87.132,63</u>	<u>69.421,13</u>
A reserva legal	8.713,26	6.942,11
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	78.419,37	62.479,02
Resultado negativo de ejercicios anteriores	-	-
Total distribuido	<u>87.132,63</u>	<u>69.421,13</u>

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la dotación de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas.

5. GESTIÓN DE CAPITAL

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

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

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros que se ha de incrementar en:
- Una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC que administre o gestione la Sociedad, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
 - La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la C.N.M.V., sea equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, estas deberán o bien:

- i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

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

- ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

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

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

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

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

	Euros	
	2016	2015
<u>Recursos propios exigibles:</u>		
Capital social mínimo	125.000,00	125.000,00
Patrimonio IIC gestionadas neto	9.746,90	8.097,38
Suma (A)	<u>134.746,90</u>	<u>133.097,38</u>
Gastos de personal	936.324,10	871.993,92
Amortizaciones de inmovilizado	11.928,68	7.618,60
Gastos de servicios exteriores	568.401,04	450.700,08
Tributos	4.744,99	2.058,92
Otros gastos de gestión corriente	985,03	1.246,70
Suma (B)	<u>1.522.383,84</u>	<u>1.333.618,22</u>
Responsabilidad profesional	<u>1.534,43</u>	<u>6.431,05</u>
Máx. (A, 25%*B) + Incremento responsabilidad profesional	<u>382.130,39</u>	<u>339.835,61</u>
	Euros	
	2016	2015
<u>Recursos propios computables</u>		
Capital	1.410.000,00	1.410.000,00
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(254.689,70)	(317.168,72)
Reservas	8.674,23	1.732,12
Acciones propias en cartera	-	-
Activos intangibles	(566,68)	(1.746,88)
Otras partidas a deducir	<u>(408.752,77)</u>	<u>(436.297,93)</u>
	<u>754.665,08</u>	<u>656.518,59</u>
Superávit / (Déficit) de recursos propios	<u>372.534,69</u>	<u>316.682,98</u>

Los recursos propios mínimos exigibles se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.

El Consejo de Administración y la Alta Dirección de las Sociedades informado periódicamente de las necesidades de recursos, de forma que conozcan:

- El nivel y la tendencia de los riesgos significativos que puedan afectar a los recursos propios.
- Evaluar la sensibilidad y racionalidad de los supuestos básicos utilizados en los procedimientos de evaluación de los recursos propios.
- Determinar si la entidad posee los recursos propios suficientes para cubrir los riesgos asumidos.
- Considerar futuros requerimientos de recursos propios en función del perfil de riesgo y de su plan estratégico.

6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Según se describe en la Nota 3, excepto por los activos financieros clasificados en los epígrafes de “Inversiones crediticias” y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros de la Sociedad aparecen registrados en el balance de situación adjunto por su valor razonable.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros registrados en el epígrafe de “Pasivos financieros a coste amortizado”, el resto de pasivos financieros aparecen registrados por su valor razonable en el balance de situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existían pasivos registrados por su valor razonable con cambios en resultados.

a) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios actual y anterior (miles de euros):

	Euros	
	2016	2015
Tesorería	1.020.428,49	943.657,13
Crédito a intermediarios financieros	-	-
Crédito a particulares	499.385,08	362.348,86
Resto de activos	3.610,24	44.024,28
Exposición máxima	<u>1.523.423,81</u>	<u>1.350.030,27</u>

Estos riesgos, a efectos de su distribución geográfica, se encuentran localizados en España.

El epígrafe “crédito a particulares” recoge 460.263,06 euros correspondientes a las comisiones de gestión y administración pendientes de cobro a las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad a cierre del ejercicio 2016 (2015: 362.348,86 euros) (Nota 9).

b) Riesgos de mercado

Son los que surgen por la exposición del valor de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros, a variaciones en las condiciones de mercado.

El ámbito de actuación de la Sociedad para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por la Dirección General.

b.1) Riesgo de interés

Este riesgo hace referencia al impacto que pueden tener los cambios en el nivel general de los tipos de interés sobre la cuenta de resultados (flujos de generación de ingresos y gastos) o sobre el valor patrimonial. La causa son los desfases en las fechas de vencimiento o reprecación de las masas de activos y pasivos que produce una respuesta distinta ante las variaciones en el tipo de interés.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Dirección General, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometida la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle del valor en libros de los activos y pasivos financieros cuyo valor razonable o flujo de efectivo está sometido al riesgo de interés (que son aquellos que tienen un tipo de interés fijo o variable), y de los que no están expuestos ha dicho riesgo, es el siguiente:

Euros			
2016			
	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
<u>Activos Financieros</u>			
Tesorería	1.020.216,51	211,98	1.020.428,49
Cartera de negociación	-	144.026,18	144.026,18
Inversiones crediticias (Nota 9)	-	499.385,08	499.385,08
Total activos financieros	<u>1.020.216,51</u>	<u>643.623,24</u>	<u>1.663.839,75</u>
<u>Pasivos Financieros</u>			
Pasivos financieros a coste amortizado	851.760,01	3.866,80	855.626,81
Total pasivos financieros	<u>851.760,01</u>	<u>3.866,80</u>	<u>855.626,81</u>
Euros			
2015			
	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
<u>Activos Financieros</u>			
Tesorería	943.657,13	140,92	943.798,05
Cartera de negociación	-	692.148,28	692.148,28
Inversiones crediticias (Nota 9)	-	-	-
Total activos financieros	<u>943.657,13</u>	<u>692.289,20</u>	<u>1.635.946,33</u>
<u>Pasivos Financieros</u>			
Pasivos financieros a coste amortizado	1.272.984,74	-	1.272.984,74
Total pasivos financieros	<u>1.272.984,74</u>	<u>-</u>	<u>1.272.984,74</u>

b.2) Riesgo de precio

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

b.3) Riesgo de tipo de cambio

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

La Sociedad no presenta exposición significativa al riesgo de tipo de cambio al cierre del ejercicio actual.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha registrado diferencias cambio netas negativas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por importe de 151,83 euros (diferencias netas negativas por importe de 5.733,56 euros en 2015).

Dado que la Sociedad no ha mantenido saldos significativos en moneda extranjera durante el ejercicio, y por tanto las diferencias de cambio registradas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta no son significativas, los Administradores consideran que la Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo por tipo de cambio de forma significativa.

c) Riesgo de liquidez

Es el riesgo de tener dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros. Todos los activos y pasivos de la sociedad son a corto plazo.

Los principales pasivos de la Sociedad (remuneraciones variables y comisiones a pagar) se encuentran vinculados a los activos (comisiones a cobrar de los fondos gestionados), por lo los Administradores consideran que la exposición al riesgo de liquidez al cierre de los ejercicios actual y anterior es reducida.

7. TESORERÍA

El detalle del epígrafe de Tesorería del Activo del Balance de Situación al cierre de los ejercicios actual y anterior es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Caja	211,98	140,92
Bancos	1.020.216,51	943.657,13
Total	1.020.428,49	943.798,05

Los saldos mantenidos en bancos corresponden a cuentas corrientes a la vista remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo de la cuenta Bancos incluye una cuenta corriente mantenida en la entidad depositaria de los fondos gestionados por la Sociedad por importe de 124.410,36 euros (86.537,06 euros en 2015).

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen intereses devengados pendiente de cobro.

8. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

8.1 Instrumentos de capital

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

	Euros	
	2016	2015
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	144.026,18	692.148,28
Total	144.026,18	692.148,28

9. INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle del epígrafe de Inversiones crediticias del Activo del Balance de Situación, al cierre de los ejercicios actual y anterior, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Deudores por comisiones pendientes (Nota 6 y 18)	448.642,62	348.216,37
Comisiones de administración (Nota 6 y 18)	11.620,44	14.132,49
Deudores empresas del grupo	38.725,35	-
Otros deudores	396,67	-
Total	<u>499.385,08</u>	<u>362.348,86</u>

La composición del saldo de Deudores por comisiones al cierre de los ejercicios actual y anterior es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Comisiones de gestión sobre patrimonio	299.437,76	297.623,15
Comisiones de gestión sobre resultados	<u>149.204,86</u>	<u>50.593,22</u>
	<u>448.642,62</u>	<u>348.216,37</u>

Comisiones de gestión sobre patrimonio

Las comisiones de gestión se calculan diariamente mediante la aplicación de un porcentaje sobre el valor del patrimonio de las Instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad. Las comisiones devengadas durante el ejercicio han ascendido a 3.378.095,91 euros (2.994.433,95 euros en 2015) (Nota 16.2), estando pendientes de cobro las correspondientes al mes de diciembre de 2016 por un importe de 299.437,76 euros (297.623,15 euros en 2015).

Comisiones de gestión sobre resultados

La Sociedad imputa a cada Institución de inversión colectiva gestionada la comisión establecida en su folleto informativo sobre la totalidad de los resultados obtenidos por la institución, descontada la propia comisión tanto sobre patrimonio como resultados y el impuesto sobre beneficios, siempre que el valor liquidativo de la Institución de inversión colectiva gestionada sea superior al valor liquidativo alcanzado al final del último año en el que la Sociedad haya cobrado comisión de gestión sobre resultados.

El devengo en firme o cristalización de la comisión de gestión sobre resultados es a fin de año, sin perjuicio de la periodificación de la comisión siempre que se supere el valor liquidativo de referencia.

Transcurridos 3 años sin que la Sociedad haya percibido comisión de gestión de resultados, por no darse la condición establecida anteriormente, se podrá establecer como nuevo valor liquidativo a superar para poder percibir la citada comisión, el correspondiente al final del tercer año.

Durante el ejercicio 2016 se ha devengado una comisión de gestión sobre resultados de los fondos gestionados de 149.204,86 euros, de los que, a 31 de diciembre de 2016, 149.204,86 euros se encontraban pendientes de cobro (2015: se devengó una comisión de gestión sobre resultados de los fondos gestionados por importe de 50.593,22 euros, de los que 50.593,22 euros se encontraban pendientes de cobros (Nota 16.2).

Comisiones de administración

Por los servicios de administración financiera y contable la Sociedad percibe una comisión de administración de las sociedades de inversiones de capital variable gestionadas (Cartera Galatife, SICAV, S.A., Eurocostergo de Inversiones, SICAV, S.A., Feveja SICAV, Foras Inversiones, SICAV, S.A., Inversiones Corfinan, SICAV, S.A., Inverluma SICAV, S.A., Altomoro SICAV, S.A., Ranza SICAV, S.A., Munda Valor SICAV, S.A., Northern Cross Investments SICAV, Columbus Inversiones 2000 SICAV, S.A. y MLM Valores SICAV, S.A.).

Las comisiones devengadas durante el ejercicio han ascendido a 55.182,37 euros (2015: 52.216,33 euros (Nota 16.2)), estando pendientes de cobro las correspondientes al cuarto trimestre de 2016 por un importe de 11.620,44 euros (2015: 14.132,49 euros).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían otros activos clasificados en este epígrafe que estuvieran cedidos temporalmente, prestados o afectos a garantías.

10. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del Balance de Situación y los movimientos habidos en este epígrafe, durante el ejercicio actual y anterior, se muestra a continuación:

<u>Ejercicio 2016</u>	Euros				<u>31.12.2016</u>
	<u>31.12.15</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	
<u>Inmovilizado material de uso propio</u>					
Instalaciones técnicas	118.298,81	-	-	-	118.298,81
Mobiliario de la Oficina	296.083,12	640,33	-	-	296.723,45
Servidor de Comunicaciones	7.332,59	-	-	-	7.332,59
Equipos para proceso de la información	90.614,78	-	-	-	90.614,78
Coste	512.329,30	640,33	-	-	
Amortización acumulada	(423.527,79)	(16.080,12)	-	-	(439.607,91)
Valor neto contable	88.801,51	(15.439,79)	-	-	73.361,72
<u>Ejercicio 2015</u>	Euros				<u>31.12.2015</u>
	<u>31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	
<u>Inmovilizado material de uso propio</u>					
Instalaciones técnicas	103.778,81	14.520,00	-	-	118.298,81
Mobiliario de la Oficina	252.194,97	43.888,15	-	-	296.083,12
Servidor de Comunicaciones	7.332,59	-	-	-	7.332,59
Equipos para proceso de la información	90.614,78	-	-	-	90.614,78
Coste	453.921,15	58.408,15	-	-	512.329,30
Amortización acumulada	(413.237,65)	(10.290,14)	-	-	(423.527,79)
Valor neto contable	40.683,50	48.118,01	-	-	88.801,51

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no tenía ningún compromiso en firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Al 31 de diciembre de 2016 el inmovilizado totalmente amortizado todavía en uso en la Sociedad asciende a 410.204,32 euros (2015: 410.204,32 euros).

11. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del Balance de Situación al cierre de los ejercicios actual y anterior es el siguiente:

	Euros				
<u>Ejercicio 2016</u>	<u>31.12.15</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31.12.65</u>
<u>Activo intangible con vida útil definida</u>					
Propiedad Industrial	16.645,89	-	-	-	16.645,89
Aplicaciones informáticas	28.780,85	-	-	-	28.780,85
Coste	45.426,74				45.426,74
Amortización acumulada	(43.679,86)	(1.180,20)	-	-	(44.860,06)
Valor neto contable	1.746,88	(1.180,20)	-	-	566,68
	Euros				
<u>Ejercicio 2015</u>	<u>31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31.12.15</u>
<u>Activo intangible con vida útil definida</u>					
Propiedad Industrial	16.645,89	-	-	-	16.645,89
Aplicaciones informáticas	28.780,85	-	-	-	28.780,85
Coste	45.426,74	-	-	-	45.426,74
Amortización acumulada	(42.041,32)	(1.638,54)	-	-	(43.679,86)
Valor neto contable	3.385,42	(1.638,54)	-	-	1.746,88

Al 31 de diciembre de 2016 el inmovilizado intangible totalmente amortizado todavía en uso en la Sociedad asciende a 36.251,50 euros (2015: 36.251,50 euros).

12. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este epígrafe del Balance de Situación al cierre de los ejercicios actual y anterior es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Deudas con intermediarios financieros o particulares		
Préstamos y créditos	3.866,80	6.767,62
Otros acreedores	851.760,01	1.348.920,50
Total	855.626,81	1.355.688,12

a) Otros

El saldo de “Otros” está principalmente compuesto por comisiones pendientes de pago relativas a la comercialización y distribución de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad (Nota 1) y saldo pendiente de pago a acreedores por prestación de servicios.

13. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de estos capítulos del Balance de Situación, al cierre de los ejercicios actual y anterior, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
<u>Resto de activos</u>		
Periodificaciones – Gastos anticipados	0,01	0,01
Otros activos		
Anticipos y créditos al personal	31.547,50	44.024,27
Otros créditos	3.610,23	-
Total	35.157,74	44.024,28

	Euros	
	2016	2015
<u>Resto de pasivos</u>		
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública acreedora por retenciones	61.785,48	40.014,87
Organismos de la Seguridad Social	13.000,00	11.000,00
Otros pasivos	149,21	-
Total	74.934,69	51.014,87

14. PATRIMONIO NETO

Capital social

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social de la Sociedad está representado por 470.000 acciones de 3 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, y no cotizan en mercados organizados, y no existen derechos incorporados a partes del fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares.

No existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen préstamos participativos que, de acuerdo con el Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio (modificado por la Ley 16/2007) puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades.

La composición del accionariado de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

<u>Ejercicio 2016</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Tressis, Sociedad de Valores, S.A.	249.066	52,99%
D. Jacobo Blanquer Criado	84.809	18,04%
Construcciones PAS, S.L.	35.250	7,50%
Compañía Industrial Oñate Cartaya, S.L.	25.000	5,32%
Granja TC del Jarama, S.A.	21.143	4,50%
D. Javier López Madrid	20.486	4,36%
Headland Investment, S.L.	7.500	1,60%
D. José Miguel Maté Salgado	7.048	1,50%
D. Gustavo Adolfo Suárez Cuesta	5.284	1,12%
D. Javier Muñoz Ortega	5.000	1,06%
Viviendas Despachos y Locales, S.A.	5.000	1,06%
Dña. Cecilia Gil de Azcoiti	4.414	0,94%
	<u>470.000</u>	<u>100%</u>

<u>Ejercicio 2015</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Tressis, Sociedad de Valores, S.A.	249.066	52,99%
D. Jacobo Blanquer Criado	84.809	18,04%
Construcciones PAS, S.L.	35.250	7,50%
Compañía Industrial Oñate Cartaya, S.L.	25.000	5,32%
Granja TC del Jarama, S.A.	21.143	4,50%
D. Javier López Madrid	20.486	4,36%
Headland Investment, S.L.	7.500	1,60%
D. José Miguel Maté Salgado	7.048	1,50%
D. Gustavo Adolfo Suárez Cuesta	5.284	1,12%
D. Javier Muñoz Ortega	5.000	1,06%
Viviendas Despachos y Locales, S.A.	5.000	1,06%
Dña. Cecilia Gil de Azcoiti	4.414	0,94%
	<u>470.000</u>	<u>100%</u>

Reservas

El detalle de esta partida al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
<u>Otras reservas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Reserva Legal	8.674,23	1.732,12
Resultados de ejercicios anteriores	<u>(254.689,70)</u>	<u>(317.168,72)</u>
Total	<u>(246.015,47)</u>	<u>(315.436,60)</u>

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

15. OTRAS CUENTAS DE ORDEN

El detalle que presentan estas cuentas al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Carteras gestionadas (Nota 1)	298.878.535,41	300.789.971,94
Total	<u>298.878.535,41</u>	<u>300.789.971,94</u>

El detalle del epígrafe “carteras gestionadas” es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Patrimonio gestionado de:		
Fondos de inversión libre	15.344.260,90	15.044.828,23
Fondos de inversión de carácter financiero	218.025.462,52	202.487.527,40
Sociedades de inversión de capital variable	65.508.811,99	83.257.616,31
Total	<u>298.878.535,41</u>	<u>300.789.971,94</u>

16. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

16.1 Intereses y rendimientos asimilados

Se corresponden con los ingresos por intereses de las cuentas corrientes por importe de 22,95 euros (94,89 euros en 2015).

16.2 Comisiones percibidas y satisfechas

La composición de estos epígrafes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al cierre de los ejercicios actual y anterior es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Comisiones percibidas		
Comisiones de gestión de IIC de inversión (Nota 9 y 18)		
Sobre patrimonio	3.378.095,91	2.994.433,95
Sobre resultados	149.204,86	50.593,22
Comisiones de administración de IIC de inversión (Nota 9)	55.182,37	52.216,33
Otras comisiones	38.725,35	-
Total	<u>3.621.208,49</u>	<u>3.097.243,50</u>

	Euros	
	2016	2015
Comisiones satisfechas		
Comisiones de comercialización	1.602.149,07	1.436.847,87
Comisiones por asesoramiento	27.817,19	-
Total	<u>1.629.966,26</u>	<u>1.436.847,87</u>

16.3 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal al cierre de los ejercicios actual y anterior es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Sueldos y gratificaciones	895.237,01	803.768,57
Cuotas a la seguridad social	120.297,82	104.046,29
Indemnizaciones por despidos	9.639,68	-
Otros gastos de personal	36.367,45	28.509,24
Total	<u>1.061.541,96</u>	<u>936.324,10</u>

16.4 Gastos generales y otras cargas de explotación

La composición de los gastos generales y otras cargas de explotación al cierre de los ejercicios actual y anterior es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Gastos generales		
Arrendamientos y cánones	204.091,08	306.744,91
Publicidad y representación	9.233,25	21.288,54
Servicios de profesionales independientes	61.138,09	54.165,42
Servicios administrativos subcontratados	158.971,18	123.224,99
Otros gastos	349.691,15	93.711,24
Contribuciones e impuestos	12.109,37	4.744,99
Total	<u>795.234,12</u>	<u>603.880,09</u>
Otras cargas de explotación		
Tasas en registros oficiales	1.690,00	985,03
Total	<u>796.924,12</u>	<u>604.865,12</u>

17. SITUACIÓN FISCAL

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido un plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables, presentados desde 2012. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La conciliación entre el beneficio del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades, correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015, es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Resultado del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	116.176,84	92.561,51
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:	-	-
Resultado contable ajustado	<u>116.176,84</u>	<u>92.561,51</u>
Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(116.176,84)	(92.561,51)
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias imputadas a Pérdidas y Ganancias	-	-
Base imponible	<u>-</u>	<u>-</u>

El detalle del cálculo del impuesto devengado y del impuesto a pagar al cierre de los ejercicios actual y anterior es como sigue:

	Euros	
	Impuesto Devengado	Impuesto a Pagar
<u>Ejercicio 2016</u>		
Cuota		
Sobre resultado contable ajustado	29.044,21	-
Sobre base imponible	-	-
Deducciones		
Otras deducciones	-	-
Total	<u>29.044,21</u>	<u>-</u>
Retenciones y pagos a cuenta	-	-
Ajustes actualización tipo impositivo	-	-
Créditos e incentivos fiscales compensados en el ejercicio	-	-
Gasto (Ingreso) / Impuesto a pagar (cobrar)	<u>29.044,21</u>	<u>-</u>

Ejercicio 2015	Euros	
	Impuesto Devengado	Impuesto a Pagar
Cuota		
Sobre resultado contable ajustado	23.140,38	-
Sobre base imponible	-	
Deducciones		
Otras deducciones	-	-
Total	<u>23.140,38</u>	<u>-</u>
Retenciones y pagos a cuenta	-	-
Ajustes actualización tipo impositivo	-	-
Créditos e incentivos fiscales compensados en el ejercicio	-	
Gasto (Ingreso) / Impuesto a pagar (cobrar)	<u>23.140,38</u>	<u>-</u>

El saldo del epígrafe de “Activos fiscales” recoge los importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses (“Activos fiscales-Corrientes”) y los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar (“Activos fiscales-Diferidos). El saldo del epígrafe de “Pasivos fiscales” incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, distinguiendo entre los corrientes y los diferidos.

El saldo de los activos fiscales al 31 de diciembre de 2016 asciende a 408.752,77 euros (2015: 437.796,98 euros) y está compuesto por 405.975,84 euros por bases imponibles negativas (2015: 435.020,05 euros) y activos fiscales por importe de 2.776,93 euros (2015: 2.776,93 euros) por deducciones pendientes de compensar.

La Sociedad realiza anualmente y de acuerdo con los presupuestos, una estimación de los beneficios fiscales que espera obtener en los siguientes cinco ejercicios (periodo para el que considera que las estimaciones tienen suficiente fiabilidad), así como un análisis del periodo de reversión de las bases imponibles, identificando aquellas que revierten en los ejercicios en los que se pueden utilizar las bases imponibles negativas pendientes de compensar. En base a este análisis la Sociedad tiene registrados los activos por impuestos diferidos correspondientes a las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar (detalladas anteriormente) para los que consideran probable la generación de beneficios fiscales futuros.

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 de los epígrafes de Activos y Pasivos fiscales es el siguiente:

	Euros			
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<u>Ejercicio 2016</u>				
Saldo inicial	22,68	437.796,98	-	-
Altas	-	-	-	-
Bajas / Utilizaciones	(22,68)	(29.044,21)	-	-
Saldo final	-	408.752,77	-	-
Euros				
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<u>Ejercicio 2015</u>				
Saldo inicial	67,28	460.937,36	-	-
Altas	-	-	-	-
Bajas / Utilizaciones	(44,60)	(23.140,38)	-	-
Saldo final	22,68	437.796,98	-	-

A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra beneficios futuros considerando el cálculo estimado del impuesto de Sociedades del ejercicio 2016:

Año de origen	Euros
2010	1.026.381,94
2011	624.202,87
2012	146.923,43

18. PARTES VINCULADAS

La Sociedad considera partes vinculadas a las empresas del Grupo Tressis, las IIC gestionadas y su depositario y al personal clave de Alta dirección y a los Administradores de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, los saldos y transacciones de la Sociedad con partes vinculadas, son los siguientes:

	Euros			
	IIC Gestionadas	Entidad depositaria de las IIC Gestionadas	Empresas del Grupo	Administradores y Alta Dirección
<u>Ejercicio 2016</u>				
ACTIVO				
Cuentas corrientes (Nota 7)	-	124.410,36	-	-
Deudores por comisiones (Nota 9)	460.263,06	-	38.725,35	-
PASIVO				
Acreedores	-	-	571.740,31	-

	Euros			
<u>Ejercicio 2016</u>	<u>IIC Gestionadas</u>	<u>Entidad depositaria de las IIC Gestionadas</u>	<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Administradores y Alta Dirección</u>
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
<u>Ingresos</u>				
Comisiones percibidas (Nota 16.2)	3.582.483,14	-	-	-
<u>Gastos:</u>				
Comisiones satisfechas	-	-	1.501.020,06	-
Gastos de personal	-	-	-	206.335,83
Otros Gastos	-	-	189.365,00	-

	Euros			
<u>Ejercicio 2015</u>	<u>IIC Gestionadas</u>	<u>Entidad depositaria de las IIC Gestionadas</u>	<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Administradores y Alta Dirección</u>
ACTIVO				
Cuentas corrientes (Nota 7)	-	86.537,06	-	-
Deudores por comisiones (Nota 9)	362.348,86	-	-	-
PASIVO				
Acreedores	-	-	1.054.686,45	-

	Euros			
<u>Ejercicio 2015</u>	<u>IIC Gestionadas</u>	<u>Entidad depositaria de las IIC Gestionadas</u>	<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Administradores y Alta Dirección</u>
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
<u>Ingresos</u>				
Comisiones percibidas (Nota 16.2)	3.097.243,50	-	-	-
<u>Gastos:</u>				
Comisiones satisfechas	-	-	1.310.244,00	-
Gastos de personal	-	-	-	211.631,00
Alquiler	-	-	19.656,16	-
Otros Gastos	-	-	453,75	-

La Sociedad considera personal clave de la Dirección a la Dirección General y a los Administradores. La remuneración total percibida durante el ejercicio 2016 asciende a 206.335,83 euros (211.631,00 euros en 2015). No existen otras obligaciones para la Sociedad en materia de pensiones y seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración o con la Alta Dirección.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad no ha satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo. Asimismo, durante el ejercicio 2016 las personas físicas que representan a la Sociedad en los órganos de administración de las sociedades en las que la Sociedad es persona jurídica administradora no han percibido remuneración alguna.

19. OTRA INFORMACIÓN

19.1 Servicio de atención al cliente

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

El Servicio de Atención al Cliente de la Sociedad ha informado de que durante el ejercicio 2016 se ha presentado una queja contra la Sociedad (durante el ejercicio 2015 no se presentaron quejas ni reclamaciones).

19.2 Declaración de los administradores (art. 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital)

De acuerdo con lo establecido en los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los miembros del Consejo de Administración declaran que no mantienen situaciones de conflictos de interés directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

19.3 Remuneración a los auditores

Los honorarios abonados a los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2016 han ascendido a 3.200,00 euros (3.183,00 euros en 2015).

Durante los ejercicios 2016 y 2015 ni la Sociedad de auditoría ni las Sociedades vinculadas a la misma han prestado otro tipo de servicios por los que se hayan satisfecho honorarios adicionales.

19.4 Relación de consejeros y directivos

Ejercicio 2016

Denominación o razón social	Cargo
D. Gustavo Adolfo Suarez Cuesta	Presidente / Consejero
Tressis SV, S.A. (P.P.D. José Miguel Maté Salgado)	Consejero
Jacobo Blanquer Criado	Consejero Delegado
D. Javier Muñoz Ortega	Director General

Ejercicio 2015

Denominación o razón social	Cargo
D. Gustavo Adolfo Suarez Cuesta	Presidente / Consejero
Tressis SV, S.A. (P.P.D. José Miguel Maté Salgado)	Consejero
Jacobo Blanquer Criado	Consejero Delegado
D. Javier Muñoz Ortega	Director General

19.5 Información sobre medio ambiente y derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad, no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

19.6 Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En el cuadro siguiente se muestra la información prevista en la disposición adicional tercera de la “Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales”, de acuerdo con los modelos establecidos en la “Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales”:

	Días	
	2016	2015
Período medio de pago a proveedores	36,81	35,95
Ratio de operaciones pagadas	37,66	36,99
Ratio de operaciones pendientes de pago	29,71	27,60

	Importe	
	2016	2015
Total pagos realizados	1.566.346,60	1.305.288,83
Total pagos pendientes	186.945,81	162.561,57

20. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016

La evolución de los mercados financieros durante el ejercicio 2016 registró una volatilidad elevada, tal y como nos tiene habituados durante los últimos años, evolucionando de menos a más en comparación con los doce meses anteriores. Si el ejercicio comenzaba con fuertes retrocesos en enero y febrero, las cotizaciones se estabilizaban de cara al verano para experimentar una sensible revalorización en al término del ejercicio en noviembre y diciembre.

Varios han sido los acontecimientos que han caracterizado el entorno, tanto en el ámbito nacional como internacional. En España, a pesar de las buenas cifras económicas que consolidaban la recuperación y que se iban publicando en el transcurso de los meses, contrastando con el bajo crecimiento de otras economías europeas, no se lograba formar gobierno hasta bien entrado el ejercicio, aún a riesgo de encarar unas terceras elecciones. Sin embargo, como decimos, en el plano económico, las reformas realizadas durante los últimos años conseguían flexibilizar y dinamizar el sector productivo español y el consumo para relanzar la economía tras varios años de crisis y ralentización.

En el plano internacional, el año comenzaba con un fuerte deterioro de las expectativas económicas debido a la crisis de las economías emergentes, liderada por China que se dejaba acompañar por un fuerte retroceso de la cotización del petróleo y de las materias primas en general. Por otro lado, la primera economía del mundo, Estados Unidos, iniciaba un cambio en su política monetaria, subiendo los tipos de interés en diciembre de 2015 y amenazando con nuevos retoques a lo largo de 2016. Los riesgos geopolíticos no desaparecían (guerra en Irak y Siria, atentados terroristas en Bruselas, corrupción en Brasil, etc.), además del sorprendente resultado del referéndum celebrado en el Reino Unido en junio que buscaba un respaldo de la población sobre un cambio en su relación con la Unión Europea.

Como bien es sabido, este resultado extraordinario a favor que suponía el abandono del R.U. del seno de la UE, asolaba los mercados en una única jornada, arrasando las cotizaciones en su desgraciada sesión del 24 de junio y generando un ambiente de incertidumbre hasta entonces poco conocido. Los efectos sobre los mercados se extendieron con rapidez durante las últimas sesiones antes del verano, depreciando sensiblemente la cotización de la Libra Esterlina, presionando a la baja las rentabilidades de los bonos en Europa y castigando duramente las cotizaciones bursátiles. Pero con el transcurso del verano, sorprendentemente de nuevo, se asimiló el resultado, se manifestó mayor confianza y los mercados se estabilizaron iniciando una sólida recuperación tras la debacle.

Aún a cierre del ejercicio 2016, es difícil adivinar las consecuencias finales del Brexit, sobre el conjunto de la economía internacional y dentro de las propias entrañas del Reino Unido, particularmente. Tras la salida del gobierno Cameron, la nueva primera ministra Theresa May continúa lanzando mensajes contradictorios, sin adentrarse a solicitar una salida definitiva mediante la aplicación del artículo 50 del Tratado de Lisboa.

Entre las principales causas para justificar este cambio durante la segunda parte del ejercicio, además de la asimilación del Brexit entre los inversores, destacamos los acuerdos de la OPEP para estabilizar el petróleo a finales de noviembre, los resultados de las elecciones americanas y las actuaciones de los bancos centrales de EE.UU. y de la Eurozona en diciembre, subiendo tipos y prolongando su programa de inyección de liquidez a través de la compra de bonos en los mercados, respectivamente.

En ese entorno, el dólar ha alcanzado máximos históricos al finalizar el año en comparación con casi todas las divisas, aproximándose a la paridad con el euro en diciembre. Las rentabilidades de la renta fija alcanzaban mínimos, incluso se situaban en el tramo negativo durante varios meses, a excepción del T. Bond norteamericano, que experimentaba alzas notables de rentabilidad, sobre todo tras el triunfo de Trump. Y las bolsas por su parte, no se quedaban atrás, situándose en máximos, después de descontar un mejor entorno con el cambio de administración en EE.UU, que en principio iba a liderar nuevas reformas económicas en beneficio de los mercados. Con todo, tras unos meses de incertidumbre por razón de los emergentes durante la primera parte del año y por el Brexit a partir del verano, el ejercicio 2016 finalizaba con unos resultados notables, destacando incluso la evolución de las materias primas, que tras un duro castigo en 2015, conseguían anotarse una fuerte revalorización en todas sus categorías, destacando el petróleo que sobrepasaba los 50 dólares por barril.

El ejercicio 2017 ha comenzado prolongando el buen tono de los mercados de la última parte del ejercicio anterior. Si bien existen ciertas incertidumbres como el saneamiento del sistema financiero en Italia, las subidas de tipos de interés por parte de la FED, las elecciones en Alemania y Francia, el desarrollo del Brexit, o la propia evolución de los beneficios de las empresas, las perspectivas en principio son optimistas. El “efecto Trump” parece que ha sido bien valorado entre los inversores, mientras que distintos organismos internacionales continúan mejorando sus previsiones económicas, descontando un ambiente de mayor crecimiento. China, por su parte, después de una situación comprometida a finales del 2015, transmite actualmente mayor confianza y solvencia. Con todo, y en resumen, esperamos que por lo menos durante la primera parte de 2017, los activos de riesgo continúen mostrando fortaleza y recuperación.

En relación a la evolución del negocio, a pesar de las caídas sufridas en los mercados financieros hemos mantenido el patrimonio con el que comenzó el año.

Al cierre del año, TRESSIS GESTIÓN SGIIC, gestionaba ocho fondos de inversión, un fondo de inversión libre y 12 sociedades de inversión de capital variable (SICAV). El número de partícipes ascendía a 3.629 y de accionistas llegaba a 1.462.

Respecto de las cifras de negocio, el incremento del margen bruto ha sido de un 17%. Esta mejora es del 16% en comisiones brutas, antes de la distribución pactada con los comercializadores.

Los gastos de personal se incrementaron un 13%, mientras que los gastos generales lo hicieron en un 41%. Este último aumento se explica fundamentalmente por la firma de un contrato por el que Tressis SV, S.A. presta una serie de Servicios Generales a Tressis Gestión SGIIC (servicios legales, financieros, tecnológicos, marketing, RRHH, riesgos y cumplimiento normativo, etc.), por importe anual de 150 miles de euros.

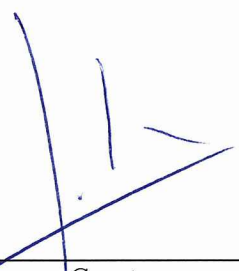
El resultado final del ejercicio, antes de impuestos, ha sido de 116 miles de euros, y de 87 después del impuesto de sociedades. Esto supone un incremento de un 26% respecto al año anterior.

Dada la naturaleza y actividad de la sociedad gestora, no tenemos responsabilidades, gastos, activos ni provisiones de ámbito medioambiental, que puedan ser significativos en relación al patrimonio, su situación financiera, los propios resultados y los movimientos de efectivo. No se han realizado actividades de I+D+i.

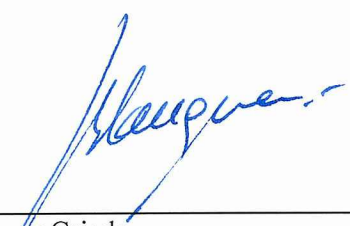
La política de inversiones en relación al patrimonio de la entidad gestora es de máxima prudencia, invirtiendo en activos monetarios a corto plazo o similar, sin asumir un riesgo sustancial.

Las presentes cuentas anuales del ejercicio 2016, que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y la Memoria, así como el Informe de Gestión del ejercicio 2016, se hallan extendidos en folios de papel común, numerados de 1 al 52 las Cuentas Anuales y del 1 al 3 el Informe de Gestión.

De conformidad con lo establecido en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, dichas cuentas anuales y el informe de gestión correspondiente al ejercicio 2016, son formulados y firmados por los Señores Consejeros que figuran a continuación el 27 de marzo de 2017:



Gustavo Adolfo Suarez Cuesta
(Presidente y Consejero)



Jacobo Blanquer Criado
(Consejero Delegado)



Tressis, Sociedad de Valores S.A.
(Consejero)
P.P. D. José Miguel Maté Salgado