

# Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

## **Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2016

## **Informe de Gestión**

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de  
Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones  
de Inversión Colectiva, S.A.

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio 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 Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2(a) 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 Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, 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.

KPMG Auditores, S.L.



Maria Eugenia Fernández-Villarán Ara

20 de abril de 2017



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/26305  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

WELZIA MANAGEMENT,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros con dos decimales)

CLASE 8.ª



0M5558123

| Activo                               | Nota | 2016           | 2015           | Pasivo y Patrimonio Neto               | Nota | 2016         | 2015         |
|--------------------------------------|------|----------------|----------------|----------------------------------------|------|--------------|--------------|
| Tesorería                            | 5    | 76.965,57      | 124.325,40     | Pasivos financieros a coste amortizado | 12   | 2.903,94     | 2.641,61     |
| Cartera de negociación               | 6    | 2.808.877,40   | 2.717.190,02   | Deudas con intermediarios financieros  |      | 228.174,94   | 217.893,60   |
| Inversiones crediticias              | 7    |                |                | Deudas con particulares                |      |              |              |
| Crédito a intermediarios financieros |      | 232.757,88     | 228.710,69     |                                        |      | 231.078,88   | 220.535,21   |
| Crédito a particulares               |      | 75.366,12      | 67.583,19      | Resto de pasivos                       | 13   | 178.195,16   | 162.822,50   |
|                                      |      | 308.124,00     | 296.293,88     | Total pasivo                           |      | 409.274,04   | 383.357,71   |
| Activo material                      |      |                |                | Fondos propios                         | 14   |              |              |
| De uso propio                        | 8    | 32.551,08      | 40.810,35      | Capital                                |      | 2.000.000,00 | 2.000.000,00 |
| Activo intangible                    |      |                |                | Escriturado                            |      | 338.161,83   | 105.102,44   |
| Otro activo intangible               | 9    | -              | -              | Reservas                               |      | 517.262,52   | 733.059,39   |
| Activos fiscales                     | 11   | 3.793,11       | 1.833,93       | Resultado del ejercicio                |      | 2.855.424,35 | 2.838.161,83 |
| Corrientes                           |      | 4.642,56       | 4.642,56       |                                        |      |              |              |
| Diferidos                            |      | 8.435,67       | 6.476,49       |                                        |      |              |              |
| Resto de activos                     |      | 29.744,67      | 36.423,40      |                                        |      |              |              |
| Total activo                         |      | 3.264.698,39   | 3.221.519,54   | Total pasivo y patrimonio neto         |      | 3.264.698,39 | 3.221.519,54 |
| Otras cuentas de orden               | 15   |                |                |                                        |      |              |              |
| Carteras gestionadas                 |      | 302.913.707,33 | 305.264.847,20 |                                        |      |              |              |
| Otras cuentas de orden               |      | 250.800.555,91 | 267.439.955,10 |                                        |      |              |              |
|                                      |      | 553.714.263,24 | 572.704.802,30 |                                        |      |              |              |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2016.



CLASE 8.ª



0M5558124

WELZIA MANAGEMENT,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

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

(Expresadas en euros con dos decimales)

|                                          | Nota   | 2016           | 2015         |
|------------------------------------------|--------|----------------|--------------|
| Intereses y rendimientos asimilados      | 16 (b) | 694,88         | 12.134,92    |
| Margen de Intereses                      |        | 694,88         | 12.134,92    |
| Comisiones percibidas                    | 16 (c) | 2.231.739,71   | 2.396.061,25 |
| Comisiones pagadas                       |        | (77.206,93)    | (120.585,59) |
| Resultado de operaciones financieras     |        | 69.148,42      | 67.034,22    |
| Otros productos de explotación           |        | 1.304,71       | 3.279,15     |
| Otras cargas de explotación              |        | (2.437,50)     | (9.732,91)   |
| Margen Bruto                             |        | 2.223.243,29   | 2.348.191,04 |
| Gastos de personal                       | 16 (d) | (1.042.731,42) | (995.477,79) |
| Gastos generales                         | 16 (e) | (653.988,03)   | (608.050,12) |
| Amortización                             | 8, 9   | (9.261,32)     | (11.603,74)  |
| Resultado de la actividad de explotación |        | 517.262,52     | 733.059,39   |
| Beneficio del ejercicio                  |        | 517.262,52     | 733.059,39   |
| Beneficio por acción                     |        | 1,29           | 1,83         |

WELZIA MANAGEMENT  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

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

(Expresado en euros con dos decimales)

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

|                                               | 2016              | 2015              |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Resultado del ejercicio                       | 517.262,52        | 733.059,39        |
| Otros ingresos y gastos reconocidos           |                   |                   |
| Activos financieros disponibles para la venta | -                 | (78.140,74)       |
| Total de ingresos y gastos del ejercicio      | <u>517.262,52</u> | <u>654.918,65</u> |

B) Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

|                                            | Reservas               |                   |                       |  |  | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Ajustes por cambio de valor | Total               |
|--------------------------------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|--|--|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|---------------------|
|                                            | Capital<br>escriturado | Reserva<br>legal  | Reserva<br>voluntaria |  |  |                                     |                         |                             |                     |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014           | 2.000.000,00           | 13.191,60         | (10.832,64)           |  |  | (218.254,80)                        | 320.998,28              | 78.140,74                   | 2.183.243,18        |
| Ingresos y gastos reconocidos              | -                      | -                 | -                     |  |  | -                                   | 733.059,39              | (78.140,74)                 | 654.918,65          |
| Otras variaciones de patrimonio            | -                      | 32.099,83         | 70.643,65             |  |  | 218.254,80                          | (320.998,28)            | -                           | -                   |
| Traspaso entre partidas de patrimonio neto | -                      | -                 | -                     |  |  | -                                   | -                       | -                           | -                   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015           | <u>2.000.000,00</u>    | <u>45.291,43</u>  | <u>59.811,012</u>     |  |  | <u>-</u>                            | <u>733.059,39</u>       | <u>-</u>                    | <u>2.838.161,83</u> |
| Ingresos y gastos reconocidos              | -                      | -                 | -                     |  |  | -                                   | 517.262,52              | -                           | 517.262,52          |
| Operaciones con socios y propietarios      | -                      | -                 | -                     |  |  | -                                   | (500.000,00)            | -                           | (500.000,00)        |
| Distribución de dividendos                 | -                      | -                 | -                     |  |  | -                                   | -                       | -                           | -                   |
| Otras variaciones de patrimonio            | -                      | 73.305,94         | 159.753,45            |  |  | -                                   | (233.059,39)            | -                           | -                   |
| Traspaso entre partidas de patrimonio neto | -                      | -                 | -                     |  |  | -                                   | -                       | -                           | -                   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016           | <u>2.000.000,00</u>    | <u>118.597,37</u> | <u>219.564,46</u>     |  |  | <u>-</u>                            | <u>517.262,52</u>       | <u>-</u>                    | <u>2.855.424,35</u> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5558125



OM5558126

**CLASE 8.ª****WELZIA MANAGEMENT,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados a  
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros con dos decimales)

|                                                                                                            | 2016         | 2015           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| <b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>                                       |              |                |
| Resultado del ejercicio (+/-)                                                                              | 517.262,52   | 733.059,39     |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)                       |              |                |
| Amortización (+)                                                                                           | 9.261,32     | 11.603,74      |
| Resultado por bajas en instrumentos financieros (-)                                                        | (9.475,20)   | (67.034,22)    |
| Otras partidas (+/-)                                                                                       | -            | (78.140,74)    |
|                                                                                                            | (213,88)     | (133.571,22)   |
| Resultado ajustado (+/-)                                                                                   | 517.048,64   | 599.488,17     |
| Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)                                             |              |                |
| Inversiones crediticias (+/-)                                                                              | (11.830,12)  | 139.908,83     |
| Otros activos de explotación (+/-)                                                                         | 4.719,44     | 6.965,51       |
|                                                                                                            | (7.110,57)   | 146.874,34     |
| Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)                                             |              |                |
| Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)                                                               | 10.543,67    | 88.483,06      |
| Otros pasivos de explotación (+/-)                                                                         | 15.372,66    | 17.094,29      |
|                                                                                                            | 25.916,33    | 105.577,35     |
| Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación                                           | 535.854,40   | 851.939,86     |
| <b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                               |              |                |
| Pagos (-)                                                                                                  |              |                |
| Activos materiales (-)                                                                                     | (1.002,05)   | (2.127,21)     |
| Cartera de negociación (-)                                                                                 | (82.212,18)  | (1.921.690,09) |
| Activo financiero disponible para la venta (-)                                                             | -            | -              |
| Cobros (+)                                                                                                 |              |                |
| Cartera de negociación (+)                                                                                 | -            | 1.144.656,60   |
| Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión                                             | (83.214,23)  | (779.160,70)   |
| <b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>                                      | (500.000,00) | -              |
| <b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)</b> | -            | -              |
| <b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)</b>                | (47.359,83)  | 72.779,16      |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)                                          | 124.325,40   | 51.546,24      |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)                                           | 76.965,57    | 124.325,40     |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2016.



CLASE 8.ª



OM5558127

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

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

Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., (la Sociedad o Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A.) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 18 de noviembre de 2004.

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

- Un capital social mínimo de 125.000 euros, íntegramente desembolsado.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 14 (c)).
- Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.
- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la nota 14 (d).
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la nota 14 (d).



0M5558128

CLASE 8.ª

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

La Sociedad fue inscrita con el número 207 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 12 de enero de 2005.

Su objeto social es la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión. Al 31 de diciembre de 2016 tiene asignada la gestión y administración de 22 Instituciones de Inversión Colectiva, con un patrimonio de 283.957.272,99 euros (durante el ejercicio 2015 gestionaba y administraba 21 Instituciones de Inversión colectiva, con un patrimonio de 270.111.901,06 euros), y la gestión discrecional de carteras por un patrimonio de 18.956.434,34 euros (35.152.946,12 euros al 31 de diciembre de 2015) (véase nota 15).

El domicilio social está fijado en Madrid, en la calle Conde de Aranda, 24.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A.

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



CLASE 8.ª



0M5558129

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales de 2016 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Los Administradores de la Sociedad han preparado estas cuentas anuales siguiendo el principio de empresa en funcionamiento.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron las utilizadas en el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos fiscales diferidos (véanse notas 11 y 17).

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

(d) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras al 31 de diciembre de 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2015 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 6 de junio de 2016.



CLASE 8.ª



0M5558130

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

• Reconocimiento de los instrumentos financieros

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

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo.

• Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como “Activos no corrientes en venta”, o correspondan a “Tesorería”, que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros a efectos de valoración son “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”, “Inversión crediticia” y “Activos financieros disponibles para la venta”.

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: recoge, en su caso, saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España u otros bancos.
- Cartera de negociación: se incluirán los activos financieros que cumplan cualquiera de las características siguientes:
  - (i) Han sido adquiridos con el propósito de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o el margen de intermediación.
  - (ii) Forman parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la que existe evidencia reciente de un patrón de comportamiento cuya finalidad es obtener ganancias a corto plazo.
  - (iii) Son instrumentos derivados que no cumplen la definición de garantía financiera, excepto los que hayan sido designados como instrumentos de cobertura contable de acuerdo con lo establecido en la norma 25.ª de esta Circular y cumplan las condiciones para ser eficaces.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5558131

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de “Inversiones crediticias”.
- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito. Estos activos corresponden básicamente, a comisiones pendientes de cobro. A efectos de valoración se incluyen en la cartera de “Inversiones crediticias”.
- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores.
- Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como “Pasivos asociados con activos no corrientes en venta”, que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como “Pasivos financieros a coste amortizado”.

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

  - Deudas con intermediarios financieros: Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como, en su caso, préstamos y créditos recibidos, y comisiones pendientes de pago.



CLASE 8.ª



0M5558132

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

- Valoración de los activos financieros

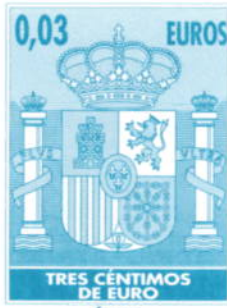
La “Cartera de negociación” se valora a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrarán en dicho documento, distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento y el resto. Los intereses correspondientes a los instrumentos de deuda se calcularán aplicando el método del tipo de interés efectivo.

La “Cartera de Activos financieros disponibles para la venta” se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las “Inversiones crediticias” se valoran a su “coste amortizado”, utilizándose en su determinación el método del “tipo de interés efectivo”. Por “coste amortizado” se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

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, en su caso, 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 importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.



OM5558133

CLASE 8.<sup>a</sup>

7

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

- Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada en todos los casos por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda pública y privada, como para instrumentos de patrimonio.

- Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" y "Rendimientos de instrumentos de capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, or su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

• Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De igual manera, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

• Compensaciones de saldos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5558134

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Transferencia de activos financieros

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

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

- Deterioro de valor de activos financieros

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5558135

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo”.

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

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

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

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.



0M5558136

CLASE 8.<sup>a</sup>

10

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(c) Activo material

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

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

|                                           | Método de<br>amortización | Años de vida<br>útil estimada |
|-------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Equipos informáticos                      | Lineal                    | 3                             |
| Instalaciones, mobiliario y otros activos | Lineal                    | 10                            |

La Sociedad revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles, considerados en su totalidad o en parte que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos de la Sociedad o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente al coste, incluyendo los costes de transacción.

(d) Activo intangible

Las aplicaciones informáticas de la Sociedad se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada.

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al período durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.



OM5558137

CLASE 8.<sup>a</sup>WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y, por lo tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo de 10 años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el inmovilizado intangible.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

|                           | Método de amortización | Años de vida útil estimada |
|---------------------------|------------------------|----------------------------|
| Aplicaciones informáticas | Lineal                 | 3                          |

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

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

(e) Arrendamientos

La Sociedad tiene concedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

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

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

(f) Fianzas

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



0M5558138

CLASE 8.<sup>a</sup>

12

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

• Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(h) Indemnizaciones por despido

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5558139

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Impuesto sobre beneficios

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

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(j) Recursos de clientes fuera de balance

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

(k) Transacciones con partes vinculadas

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



0M5558140

CLASE 8.<sup>a</sup>

14

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(I) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el período de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5558141

15

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Distribución de Resultados

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

|                         | Euros             |
|-------------------------|-------------------|
| <u>Bases de reparto</u> |                   |
| Beneficio del ejercicio | <u>517.262,52</u> |
| <u>Distribución</u>     |                   |
| Reserva legal           | 51.726,25         |
| Dividendos              | <u>465.536,27</u> |
|                         | <u>517.262,52</u> |

La distribución del beneficio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, aprobada por la Junta General de Accionistas el 6 de junio de 2016, se presenta en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(5) Tesorería

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

|               | Euros            |                   |
|---------------|------------------|-------------------|
|               | 31.12.16         | 31.12.15          |
| Caja y Bancos | <u>76.965,57</u> | <u>124.325,40</u> |

La totalidad de los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se encuentran denominados en euros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes con el Banco de Santander, S.A., UBS Europe SE, Sucursal en España, y Banco Inversis, S.A. Todas estas cuentas son a la vista.

Durante el ejercicio 2016, los importes depositados en el Banco Santander, S.A., están sujetos a una bonificación basada en la realización de una serie de operaciones a través de la cuenta bancaria de la Entidad, habiéndose devengado ingresos financieros por importe de 694,88 euros. El resto de importes depositados en Bancos no están remunerados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5558142

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Cartera de Negociación

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

|                                      | Euros        |              |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
|                                      | 31.12.16     | 31.12.15     |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 2.808.877,40 | 2.717.190,02 |

“Instituciones de Inversión Colectiva” está compuesta por participaciones en fondos de inversión gestionados por la Sociedad, así como participaciones en fondos de inversión gestionados por terceros, cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2016 asciende a 553.331,60 y 2.255.545,80 euros, respectivamente (501.783,63 y 2.215.406,39 euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2015).

Los beneficios generados por la venta de participaciones en el ejercicio 2016 ascendieron a 21.247,44 euros (1.775,29 euros en el ejercicio 2015).

(7) Inversiones Crediticias

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

|                                      | Euros      |            |
|--------------------------------------|------------|------------|
|                                      | 31.12.16   | 31.12.15   |
| Crédito a intermediarios financieros |            |            |
| Deudores por comisiones pendientes   | 232.757,88 | 228.710,69 |
| Crédito a particulares               |            |            |
| Otros deudores                       | 75.366,12  | 67.583,19  |
|                                      | 308.124,00 | 296.293,88 |

“Deudores por comisiones pendientes” recoge las comisiones pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (véase nota 16 (c)).

Las inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se encuentran denominadas en euros.

CLASE 8.<sup>a</sup>

0M5558143

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Activo Material

El detalle y movimiento del activo material de uso propio, es como sigue:

|                               | Euros        |             |              |            |              |
|-------------------------------|--------------|-------------|--------------|------------|--------------|
|                               | 31.12.14     | Altas       | 31.12.15     | Altas      | 31.12.16     |
| Coste                         |              |             |              |            |              |
| Equipos informáticos          | 74.362,74    | 1.871,84    | 76.234,58    | 1.002,05   | 77.236,63    |
| Mobiliario                    | 136.507,71   | 255,37      | 136.763,08   | -          | 136.763,08   |
|                               | 210.870,45   | 2.127,21    | 212.997,66   | 1.002,05   | 213.999,71   |
| Menos, amortización acumulada | (160.583,57) | (11.603,74) | (172.187,31) | (9.261,32) | (181.448,63) |
| Valor neto                    | 50.286,88    | (9.476,53)  | 40.810,35    | (8.259,27) | 32.551,08    |

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2016 asciende a 152.488,53 euros (132.590,94 euros al 31 de diciembre de 2015).

(9) Activo Intangible

El detalle y movimiento del activo intangible, es como sigue:

|                               | Euros        |       |              |       |              |
|-------------------------------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|
|                               | 31.12.14     | Altas | 31.12.15     | Altas | 31.12.16     |
| Aplicaciones informáticas     | 234.786,56   | -     | 234.786,56   | -     | 234.786,56   |
| Menos, amortización acumulada | (234.786,56) | -     | (234.786,56) | -     | (234.786,56) |
| Valor neto                    | -            | -     | -            | -     | -            |

El inmovilizado inmaterial totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 234.786,56 euros.

(10) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

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

Una descripción del contrato de arrendamiento es como sigue:

| Arrendamiento                                | Plazo de renovación  | Penalizaciones      |
|----------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Piso sito en C/ Conde de Aranda, 24 (Madrid) | 1 de octubre de 2020 | Preaviso de 3 meses |



0M5558144

CLASE 8.<sup>a</sup>

18

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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

|                         | Euros     |           |
|-------------------------|-----------|-----------|
|                         | 2016      | 2015      |
| Pagos por arrendamiento | 67.284,06 | 67.779,28 |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance un importe de 13.569,67 y 13.222,90 euros respectivamente, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos.

(11) Activos Fiscales

La composición de los activos fiscales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

| Activos Fiscales          | Euros     |          |          |          |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|
|                           | Corriente |          | Diferido |          |
|                           | 31.12.16  | 31.12.15 | 31.12.16 | 31.12.15 |
| Administraciones Públicas |           |          |          |          |
| Otros conceptos (nota 17) | 3.793,11  | 1.833,93 | -        | -        |
| Gastos de establecimiento | -         | -        | 4.642,56 | 4.642,56 |
|                           | 3.793,11  | 1.833,93 | 4.642,56 | 4.642,56 |

El activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde al efecto impositivo proveniente de la eliminación de los gastos de establecimiento durante el ejercicio 2008, y su plazo de realización o reversión es superior a 12 meses.

(12) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

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

|                                       | Euros      |            |
|---------------------------------------|------------|------------|
|                                       | 31.12.16   | 31.12.15   |
| Deudas con intermediarios financieros |            |            |
| Otras deudas                          | 2.903,94   | 2.641,61   |
| Deudas con particulares               | 228.174,94 | 217.893,60 |
|                                       | 231.078,88 | 220.535,21 |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 “Deudas con particulares” recoge, entre otros, los saldos pendientes a favor de las IIC gestionadas por la Sociedad por devolución de comisiones de comercialización de IIC.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5558145

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Resto de Pasivos

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

|                            | Euros             |                   |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
|                            | 31.12.16          | 31.12.15          |
| Administraciones Públicas: |                   |                   |
| I.R.P.F.                   | 147.909,13        | 142.355,62        |
| I.V.A.                     | 17.147,55         | 8.185,53          |
| Seguridad Social           | 13.017,28         | 10.855,47         |
| Otros                      | 121,20            | 1.425,88          |
|                            | <u>178.195,16</u> | <u>162.822,50</u> |

“Administraciones Públicas-I.R.P.F.” recoge las retenciones realizadas por la Sociedad a los trabajadores, a los profesionales, a los arrendatarios y a los partícipes de los Fondos de Inversión gestionados, que se encuentran pendientes de liquidar a las diferentes Haciendas al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Dicho importe se ha liquidado en los primeros días del ejercicio 2017 y 2016, respectivamente.

(14) Fondos Propios

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

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital de la Sociedad está representado por 400.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el 99,99% de las acciones pertenece a Welzia Investments, S.L.

(b) Reserva legal

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital establece que las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5558146

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Reserva voluntaria

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 219.564,46 euros positivos y 59.811,01 euros positivos, respectivamente. Las reservas voluntarias son de libre disposición (para su reparto se ha de tener en cuenta también lo expresado en el apartado (d) de esta nota).

(d) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva a fecha de cierre del ejercicio 2016, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva.

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

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

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la CNMV, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

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



CLASE 8.ª



OM5558147

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

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

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

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión.

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

0M5558148

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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

|                                                                                                  | Euros               |                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                                  | 31.12.2016          | 31.12.2015          |
| <b>Recursos Propios Computables</b>                                                              |                     |                     |
| 1. Capital Social                                                                                | 2.000.000,00        | 2.000.000,00        |
| 2. Reservas                                                                                      | 338.161,83          | 105.102,44          |
| <b>Total recursos propios computables</b>                                                        | <b>2.338.161,83</b> | <b>2.105.102,44</b> |
| <b>Recursos Propios Exigibles</b>                                                                |                     |                     |
| 1. Capital Social mínimo                                                                         | 125.000,00          | 125.000,00          |
| 2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014                       | 5.761,55            | 2.755,82            |
| <b>Suma (A)</b>                                                                                  | <b>130.761,55</b>   | <b>127.755,82</b>   |
| 3. Gastos de personal (*)                                                                        | 995.477,79          | 889.902,51          |
| 4. Amortizaciones del inmovilizado (*)                                                           | 11.603,74           | 17.238,47           |
| 5. Gastos de servicios exteriores (*)                                                            | 608.050,12          | 607.388,48          |
| 6. Otros gastos de gestión corriente (*)                                                         | 9.732,91            | 15.180,38           |
| <b>Suma (B)</b>                                                                                  | <b>1.624.864,56</b> | <b>1.529.709,84</b> |
| 9. Responsabilidad profesional                                                                   | -                   | -                   |
| <b>Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional</b> | <b>406.216,14</b>   | <b>382.427,46</b>   |
| <b>Recursos propios computables – Recursos propios exigibles</b>                                 | <b>1.931.945,69</b> | <b>1.722.674,98</b> |
| (*) Importes correspondientes al ejercicio precedente                                            |                     |                     |

(15) Recursos de Clientes Fuera de Balance(a) Otras cuentas de orden: Carteras gestionadas

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

|                                                       | Euros                 |                       |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                       | 31.12.16              | 31.12.15              |
| <b>Patrimonio gestionado de IIC</b>                   |                       |                       |
| Fondos de inversión                                   | 163.079.501,11        | 159.924.046,51        |
| S.I.C.A.V.                                            | 87.850.119,35         | 72.123.420,26         |
| IIC extranjeras                                       | 33.027.652,53         | 38.064.434,29         |
| <b>Patrimonio de gestión discrecional de carteras</b> | <b>18.956.434,34</b>  | <b>35.152.946,14</b>  |
|                                                       | <b>302.913.707,33</b> | <b>305.264.847,20</b> |



OM5558149

CLASE 8.<sup>a</sup>

23

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y las comisiones netas percibidas durante los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

| Institución de Inversión Colectiva                      | Euros                 |                     |                       |                     |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
|                                                         | 2016                  |                     | 2015                  |                     |
|                                                         | Patrimonio            | Comisiones netas    | Patrimonio            | Comisiones netas    |
| <u>Fondos de Inversión</u>                              |                       |                     |                       |                     |
| Welzia Corto Plazo, F.I.                                | 5.320.489,07          | 19.414,32           | 3.849.924,50          | 9.982,49            |
| Welzia Ahorro 5, F.I.                                   | 61.352.418,79         | 342.478,97          | 44.148.269,85         | 304.283,31          |
| Welzia Flexible 10, F.I.                                | 13.657.094,03         | 129.307,89          | 16.049.696,89         | 151.448,13          |
| Welzia Crecimiento 15, F.I.                             | 40.035.166,34         | 333.427,11          | 38.902.380,16         | 363.242,06          |
| Welzia Dinámico 20, F.I.                                | 9.313.508,44          | 95.019,07           | 9.320.026,62          | 81.839,96           |
| Welzia Banks, F.I.                                      | 20.562.503,35         | 231.388,32          | 29.307.448,57         | 341.752,89          |
| Welzia USA Equity, F.I.                                 | 8.739.357,54          | 129.943,37          | 9.451.357,77          | 152.130,71          |
| Welzia Global Activo, F.I.                              | 4.098.963,55          | 51.139,99           | 8.894.942,15          | 77.593,08           |
|                                                         | <u>163.079.501,11</u> | <u>1.332.119,04</u> | <u>159.924.046,51</u> | <u>1.482.272,63</u> |
|                                                         |                       | (nota 16 (c))       |                       | (nota 16 (c))       |
| <u>Sociedades de Inversión de Capital Variable</u>      |                       |                     |                       |                     |
| Arminza de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.                | 13.974.528,77         | 101.968,42          | 13.789.020,89         | 110.616,16          |
| Legadi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.                 | 4.966.930,65          | 42.787,33           | 4.831.812,32          | 46.839,85           |
| Murmendi, S.I.C.A.V., S.A.                              | 3.590.873,97          | 31.400,03           | 3.472.227,56          | 35.750,76           |
| Inversiones Abaceria, S.I.C.A.V., S.A.                  | 3.796.136,52          | 20.332,08           | 3.634.913,27          | 22.016,35           |
| Babuta Invest, S.I.C.A.V., S.A.                         | 9.203.989,50          | 46.602,69           | 8.671.555,36          | 53.571,7            |
| Prefelicity, S.I.C.A.V., S.A.                           | 6.630.375,97          | 36.759,84           | 6.611.223,76          | 38.615,23           |
| Inversiones Financieras Mendexa, S.I.C.A.V., S.A.       | 3.721.317,09          | 34.571,52           | 3.787.176,19          | 36.023,75           |
| Lafuver 2000, S.I.C.A.V., S.A.                          | 3.944.979,01          | 23.103,60           | 4.080.740,85          | 24.350,87           |
| Agata, S.I.C.A.V., S.A.                                 | 8.112.373,88          | 47.606,18           | 8.318.454,90          | 50.919,07           |
| Tradinvest, S.I.C.A.V., S.A.                            | 4.354.874,15          | 34.290,97           | 4.397.740,77          | 10.007,75           |
| Inervillada, S.I.C.A.V., S.A.                           | 2.678.835,44          | 13.486,72           | 2.772.922,32          | 3.462,99            |
| Covadonga, S.I.C.A.V., S.A.                             | 4.800.909,19          | 27.067,25           | 4.794.076,50          | 28.670,31           |
| Melele, S.I.C.A.V., S.A.                                | 2.906.799,37          | 25.771,75           | 2.961.555,57          | 30.196,24           |
| Nuevos valores, S.I.C.A.V., S.A. (1)                    | 15.167.195,84         | 10.759,20           | -                     | -                   |
|                                                         | <u>87.850.119,35</u>  | <u>496.507,58</u>   | <u>72.123.420,26</u>  | <u>491.041,03</u>   |
|                                                         |                       | (nota 16 (c))       |                       | (nota 16 (c))       |
| <u>Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras</u> |                       |                     |                       |                     |
| Welzia International, S.I.C.A.V.                        | 33.027.652,53         | 198.631,14          | 38.064.434,29         | 231.982,86          |
|                                                         |                       | (nota 16 (c))       |                       | (nota 16 (c))       |
|                                                         | <u>283.957.272,99</u> | <u>2.027.257,76</u> | <u>270.111.901,06</u> | <u>2.205.296,52</u> |

(1) Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Gestora) delega la función de gestión en la Sociedad



CLASE 8.ª



0M5558150

24

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Carteras gestionadas discrecionalmente

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

|                      | Euros         |               |                  |           |
|----------------------|---------------|---------------|------------------|-----------|
|                      | Patrimonio    |               | Comisiones Netas |           |
|                      | 31.12.16      | 31.12.15      | 31.12.16         | 31.12.15  |
| Carteras gestionadas | 18.956.434,34 | 35.152.946,14 | 83.566,82        | 99.310,52 |
| (nota 16 (c))        |               |               |                  |           |

Las carteras gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 son 132 (al 31 de diciembre de 2015 eran 130).

(16) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva, y su importe de ingresos ordinarios ha sido obtenido fundamentalmente en España (véase nota 1). Además, actúa como gestor de inversiones de Welzia International, SICAV, S.A., entidad domiciliada en Luxemburgo.

(b) Intereses y rendimientos asimilados

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

| Intereses y rendimientos asimilados | Euros  |           |
|-------------------------------------|--------|-----------|
|                                     | 2016   | 2015      |
| Intermediarios financieros          |        |           |
| Resto (nota 5)                      | 694,88 | 12.134,92 |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5558151

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Comisiones percibidas

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

| Comisiones percibidas                                        | Euros               |                     |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                              | 2016                | 2015                |
| Comisiones de gestión de patrimonios de IIC                  |                     |                     |
| Fondos de Inversión Financieros (nota 15 (b))                | 1.332.119,04        | 1.482.272,63        |
| Sociedades de Inversión de Capital Variable (nota 15 (b))    | 496.507,58          | 491.041,03          |
| IIC extranjeras (nota 15 (b))                                | 198.631,14          | 231.982,86          |
| Comisiones de gestión discrecional de carteras (nota 15 (c)) | 83.566,82           | 99.310,52           |
| Servicios de asesoramiento                                   | 20.750,00           | 2.000,00            |
| Servicios de comercialización de participaciones y acciones  | 66.766,15           | 69.929,34           |
| Otras comisiones                                             | 33.398,98           | 19.524,87           |
|                                                              | <u>2.231.739,71</u> | <u>2.396.061,25</u> |

“Comisiones de Gestión de patrimonios de IIC”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y administración de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad mensualmente.

Al 31 de diciembre de 2016 el importe pendiente de cobro por comisiones asciende a 232.757,88 euros (nota 7), correspondiente a comisiones de gestión de IIC, de gestión discrecional carteras, de servicio de comercialización a partícipes y de asesoramiento por importes de 202.082,64, 9.972,33, 11.627,91 y 9.075,00 euros, respectivamente. Dichos importes se liquidarán en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio 2017.

Al 31 de diciembre de 2015 el importe pendiente de cobro por comisiones asciende a 228.710,69 euros (nota 7), correspondiente a comisiones de gestión de IIC, de gestión discrecional carteras, de servicio de comercialización a partícipes y de asesoramiento por importes de 168.757,62, 26.169,53, 14.665,84 y 19.117,70 euros, respectivamente. Dichos importes se liquidarán en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5558152

26

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Gastos de personal

El detalle durante los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

|                                        | Euros               |                   |
|----------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                        | 2016                | 2015              |
| Sueldos y salarios                     | 886.625,94          | 842.634,40        |
| Cargas Sociales                        |                     |                   |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 125.608,83          | 124.873,64        |
| Otros gastos sociales                  | 30.496,65           | 27.969,75         |
|                                        | <u>1.042.731,42</u> | <u>995.477,79</u> |

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

|                 | Media<br>anual 2016 | 31.12.16  |          |           | Media<br>anual 2015 | 31.12.15  |          |           |
|-----------------|---------------------|-----------|----------|-----------|---------------------|-----------|----------|-----------|
|                 |                     | Hombres   | Mujeres  | Total     |                     | Hombres   | Mujeres  | Total     |
| Directivos      | 3                   | 3         | -        | 3         | 3                   | 3         | -        | 3         |
| Técnicos        | 7                   | 6         | 1        | 7         | 5                   | 5         | 1        | 6         |
| Administrativos | 3                   | 1         | 2        | 3         | 3                   | 1         | 2        | 3         |
| Otros           | 2                   | 1         | 1        | 2         | 2                   | 1         | 1        | 2         |
|                 | <u>15</u>           | <u>11</u> | <u>4</u> | <u>15</u> | <u>13</u>           | <u>10</u> | <u>4</u> | <u>14</u> |

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha empleado a una persona con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento (una en 2015).

(e) Gastos generales

El detalle durante los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

|                                          | Euros             |                   |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                          | 2016              | 2015              |
| Inmuebles e instalaciones                | 69.915,37         | 67.943,74         |
| Sistemas informáticos                    | 80.728,69         | 72.791,40         |
| Publicidad y representación              | 44.998,96         | 35.343,56         |
| Servicios profesionales independientes   | 92.680,43         | 64.741,86         |
| Servicios administrativos subcontratados | 139.438,14        | 140.979,06        |
| Contribuciones e impuestos               | 6.301,50          | 62.307,46         |
| Otros gastos                             | 219.924,94        | 163.943,04        |
|                                          | <u>653.988,03</u> | <u>608.050,12</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5558153

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25 por 100 hasta 300.000,00 euros de base imponible y a un tipo del 28 por 100 el resto. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

El cálculo de la cuota impositiva al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y el gasto del Impuesto de Sociedades de ambos ejercicios, que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales es como sigue:

|                                                                      | Euros        |              |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                      | 31.12.16     | 31.12.15     |
| Resultado contable del ejercicio antes de impuestos                  | 517.262,52   | 733.059,39   |
| Diferencias permanentes                                              | 1.437,50     | 7.491,95     |
| Resultado contable del ejercicio antes de impuestos ajustado         | 518.700,02   | 740.551,34   |
| Compensación de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores | (518.700,02) | (740.551,34) |
| Base imponible fiscal y base contable del impuesto                   | -            | -            |
| Cuota del Impuesto (28%)                                             | -            | -            |
| Retenciones y pagos a cuenta                                         | (3.793,11)   | (1.833,93)   |
| Importe a recuperar (nota 11)                                        | (3.793,11)   | (1.833,93)   |

Según establece 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 el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2013. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios posteriores a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5558154

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Conforme a las declaraciones del impuesto de Sociedades presentadas y el cálculo estimado para el ejercicio 2016, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

| <u>Año de origen</u> | <u>Euros</u>        |
|----------------------|---------------------|
| 2007                 | 446.632,93          |
| 2008                 | 257.569,93          |
| 2009                 | 535.569,51          |
| 2010                 | 319.420,58          |
| 2011                 | 65.620,61           |
|                      | <u>1.624.813,56</u> |

(18) Partes Vinculadas

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

Durante el ejercicio 2016 se han devengado obligaciones de pago en concepto de dietas de asistencia a los miembros del Consejo de Administración por importe de 26.000,00 euros. No existen saldos pendientes de pago al cierre del ejercicio.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado obligaciones de pago en concepto de dietas de asistencia a los miembros del Consejo de Administración por importe de 39.000,00 euros. No existen saldos pendientes de pago al cierre del ejercicio.

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

En el ejercicio 2016, la Sociedad ha pagado 8.911,50 euros por primas de una Póliza de seguro que cubre tanto la Responsabilidad Civil Profesional (RC Profesional) como la Responsabilidad Civil de Administradores y Directivos (D&O) de la Sociedad. El periodo asegurado es anual con fecha de efecto el día 3 de octubre de cada año. Por esta misma póliza, para el periodo anterior la Sociedad abonó 9.008,00 euros. La cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 recoge el gasto devengado por este concepto.



OM5558155

CLASE 8.<sup>a</sup>

29

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos es la siguiente:

| 31.12.16 |         |       | 31.12.15 |         |       |
|----------|---------|-------|----------|---------|-------|
| Hombres  | Mujeres | Total | Hombres  | Mujeres | Total |
| 7        | 0       | 7     | 7        | 0       | 7     |

Durante los ejercicios 2016 y 2015 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad por importe de 234.524,00 y 222.559,78 euros, respectivamente.

(b) Situaciones de conflicto de interés

Durante los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los Administradores de Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A. y las partes vinculadas a los mismos no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(19) Información Medioambiental

Los Administradores de Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(20) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría y otros servicios relacionados correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 han ascendido a 2.798,00 euros y 2.770,00 euros, respectivamente, cada año, con independencia del momento de su facturación.

(21) Servicio de Atención al Cliente

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5558156

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(22) Política y Gestión de Riesgos

Factores de riesgo financiero

La exposición de las actividades de la Sociedad a riesgos financieros no es significativa, a excepción del riesgo de mercado, como comentamos a continuación. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en:

- la captación de nuevo negocio.
- la incertidumbre de los mercados financieros, intentando minimizar los efectos potenciales adversos de su evolución sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Control de Riesgos y Cumplimiento Normativo de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de la evolución de los ingresos derivados de la gestión encomendada, en especial, por las IICs y las carteras gestionadas. Al estar los ingresos directamente relacionados con la evolución de los mercados, existe un alto riesgo de mercado para la Sociedad.

La Sociedad, en la actualidad, no se encuentra especialmente expuesta directamente a riesgos de mercado por activos financieros.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad mantiene sus inversiones en fondos de inversión por lo que las contrapartes están muy diversificadas y por lo tanto el riesgo de crédito no es significativo. Además, cumple con la normativa en cuanto a la diversificación de dicho riesgo.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 7.

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 7 y 12.



CLASE 8.ª



0M5558157

WELZIA MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Existe un cierto riesgo de tipo de interés, al tener la sociedad invertido parte de su activo en fondos monetarios, sujetos a las variaciones en los tipos de interés de mercado, aunque de una forma moderada. Otra parte importante de su activo está invertido en depósitos remunerados a un tipo de interés fijo, por lo que no le afecta las variaciones de tipos de interés.

(23) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

|                                         | Días |      |
|-----------------------------------------|------|------|
|                                         | 2016 | 2015 |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 30   | 30   |
| Ratio de operaciones pagadas            | 100% | 100% |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | -    | -    |
| Miles de euros                          |      |      |
| Total de pagos realizados               | 684  | 526  |
| Total de pagos pendientes               | -    | -    |



CLASE 8.ª



OM5558158

WELZIA MANAGEMENT,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

Durante 2016 Welzia ha mantenido el nivel de patrimonio a cierre del ejercicio anterior. Los ingresos de explotación han disminuido un 5,34%. La volatilidad de los mercados ha afectado al comportamiento de las carteras, por lo que los ingresos durante el año se han reducido con respecto al anterior, aunque a cierre de año esos ingresos ya se han recuperado por las nuevas captaciones y la mejora de los mercados.

Por el lado de los gastos, se ha continuado con la adaptación de la estructura de la compañía a las necesidades que van surgiendo por volumen de negocio, con el objetivo de mejorar el servicio y atender a un mayor número de clientes. La plantilla se ha visto incrementada en una persona. Ello ha supuesto un incremento del 5,63% en los gastos corrientes.

El objetivo del año 2017 es seguir consolidando esta situación, incrementando los ingresos con la captación de nuevo patrimonio a gestionar a un mayor ritmo que el de los últimos años.

**Evolución de la Sociedad**

El Patrimonio gestionado en Fondos de Inversión se ha incrementado hasta los 163,1 millones de euros desde los 159,9 millones a principios de año, lo que significa un incremento del 2,00%). Seguimos con la misma gama de fondos que a comienzos de año (8 fondos de inversión).

En cuanto a SICAV, gestionamos 13 sociedades, suponiendo un patrimonio gestionado a final de año de 72,7 millones, contra los 72,1 millones gestionados a cierre del año anterior. Hemos pasado a co-gestionar la mitad de la cartera de una SICAV gestionada por el grupo Santander, sumando otros 15,2 millones al patrimonio por SICAV

En cuanto a la gestión de carteras, se ha incrementado el número de carteras gestionadas discrecionalmente de las 130 a las 132, a cierre de 2016

Con respecto a la SICAV en Luxemburgo, en la que actuamos como Financial Advisors, ha cerrado el año con 33 millones de euros.

Adicionalmente, se prestan otros servicios incluidos en nuestro catálogo de actividades, entre las que destaca el asesoramiento en materia de inversiones.

Los ingresos netos por servicios han alcanzado 2.155 miles de euros durante al año 2016, lo que supone una disminución del 5,34% con respecto al año anterior.

**Acontecimientos Posteriores**

No existen



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5558159

**DILIGENCIA DE FIRMA**

El Consejo de Administración de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., con fecha 30 de marzo de 2017 formula las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2016, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo, una memoria y un informe de gestión (extendidos en 37 hojas de papel timbrado, números 0M5558123 al 0M5558159 de clase 8.<sup>a</sup> ambos inclusive).

Las cuentas anuales e informe de gestión son formuladas y firmadas por todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, cuyos nombres y apellidos constan a continuación.

Bilbao, 30 de Marzo de 2017.

D. Jaime González Cantabrana  
Presidente

D. Alberto Madina Ferrari  
Consejero

D. Javier Bruno Obieta Orue  
Vicepresidente

D. Juan Hernández Zayas  
Consejero

D. José María Lezama-Leguizamón Dolagaray  
Secretario Consejero

D. Esteban Costa Pérez  
Consejero

D. Alberto Beti Llorente  
Consejero