



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

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2018

Informe de Gestión

Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41-43
08908 L'Hospitalet de Llobregat
(Barcelona)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al Accionista Único de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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



Aspectos más relevantes de la auditoría

Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva y a las carteras que gestiona. El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es un aspecto relevante de nuestra auditoría de la Sociedad.

Como parte de nuestro trabajo, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva y de las carteras gestionadas.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:

- Hemos recalculado la comisión de gestión de una muestra de Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones de Inversión Colectiva y con los límites establecidos por la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Hemos comprobado para dicha muestra que los ingresos devengados por la Sociedad por este concepto se encuentran registrados como gasto en las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. Adicionalmente, hemos comprobado para dicha muestra que los importes pendientes de cobro por parte de la Sociedad se encuentran registrados como saldos a pagar en las Instituciones de Inversión Colectiva.
- Hemos recalculado la comisión de gestión de una muestra de carteras gestionadas y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los contratos.
- Hemos circularizado una muestra de clientes con carteras gestionadas para obtener evidencia de los importes devengados en el ejercicio así como de los importes pendientes de cobro al cierre del mismo.
- Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Reconocimiento de gastos (véase nota 15 de las cuentas anuales)

Uno de los gastos más significativos de la Sociedad son los relativos a las comisiones de comercialización que paga. El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos gastos es un aspecto relevante de nuestra auditoría de la Sociedad.

Como parte de nuestro trabajo, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad en relación con el cálculo de los gastos de comercialización.



Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de gastos han sido los siguientes:

- Hemos circularizado una muestra de comercializadores para obtener evidencia del importe devengado en el ejercicio así como el pendiente de pago al cierre del mismo.
- Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los gastos de comercialización es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión _____

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas anuales y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales _

Los administradores de la Sociedad 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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Albert Rosés Noguera
Inscrito en el R.O.A.C nº 5177

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

KPMG

2019 Núm. 20/19/03481

96,00 EUR

IMPORT COL·LEGIAL:

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

1 de abril de 2019

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

Balances

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	2018	2017	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2018	2017
Tesorería	5	3.856,88	3.362,91	Pasivos financieros a coste amortizado	12		
Activos financieros disponibles para la venta	6			Deudas con intermediarios financieros			
Instrumentos de patrimonio		5.797.265,73	5.102.884,79	Deudas con particulares		4.921.055,07	4.943.006,93
						4.921.055,07	4.943.006,93
Inversiones crediticias	7			Pasivos fiscales	10		
Crédito a intermediarios financieros				Corrientes		307.211,00	342.400,40
Créditos a particulares		6.933.744,82	10.431.738,45	Diferidos		42.212,07	125.241,81
		456.898,01	507.699,61			349.423,07	467.642,21
		7.390.642,83	10.939.438,06	Resto de pasivos	11	1.349.184,11	3.028.009,87
Activo Material	8			Total pasivo		6.619.662,25	8.438.659,01
De uso propio		4.462,31	11.961,72				
Activos fiscales	10			Fondos propios	13		
Corrientes		9.293,34	4.386,45	Capital		508.195,00	508.195,00
Resto de activos	11	50.949,52	55.666,04	Reservas		3.791.618,60	4.213.506,02
				Resultado del ejercicio		9.206.856,58	8.578.112,58
Total activo		13.256.470,61	16.117.699,97	Dividendos a cuenta		(7.000.000,00)	(6.000.000,00)
Otras cuentas de orden	14					6.506.670,18	7.299.813,60
Patrimonio gestionado		2.098.831.540,91	2.050.308.211,78	Ajustes por valoración			
Resto de patrimonio en gestión discrecional		1.197.347.496,16	1.219.863.833,87	Activos financieros disponibles para la venta		130.138,18	379.227,36
de carteras		1.087.709.944,37	1.082.863.076,99				
Patrimonio comercializado				Total patrimonio neto		6.636.808,36	7.679.040,96
Total Otras Cuentas de Orden		4.383.888.981,44	4.353.035.122,64	Total pasivo y patrimonio neto		13.256.470,61	16.117.699,97

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2018.

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2018	2017
Intereses y rendimientos asimilados	15 (b)	5,36	3,39
Margen de Intereses		5,36	3,39
Comisiones percibidas	15 (c)	29.115.421,93	27.505.129,66
Comisiones pagadas	15 (c)	(4.636.701,74)	(4.881.302,32)
Resultado de operaciones financieras (neto)			
Cartera de negociación		-	-
Otros		(338.803,16)	258.963,67
Diferencias de cambio		9.378,54	(53.943,07)
Otras cargas de explotación		(726.647,27)	(637.990,19)
Margen Bruto		23.422.653,66	22.190.861,14
Gastos de personal	15 (d)	(7.970.792,43)	(7.703.420,01)
Gastos generales	15 (e)	(3.165.120,40)	(3.015.605,40)
Amortizaciones	8	(5.935,12)	(21.492,84)
Resultado de la actividad de explotación		12.280.805,71	11.450.342,89
Otras ganancias		2.733,33	-
Resultado antes de impuestos		12.283.539,04	11.450.342,89
Impuesto sobre beneficios	16	(3.076.682,46)	(2.872.230,31)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		9.206.856,58	8.578.112,58
Resultado del ejercicio		9.206.856,58	8.578.112,58
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		742,79	692,06

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2018.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondiente a los ejercicios anuales
terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresadas en euros con dos decimales)

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios
anuales terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	9.206.856,58	8.578.112,58
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(332.118,93)	361.865,01
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (neto)	<u>-</u>	<u>(292.018,74)</u>
 Efecto impositivo	 <u>83.089,18</u>	 <u>(16.585,97)</u>
 Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	 <u>(249.089,18)</u>	 <u>53.260,30</u>
 Total de ingresos y gastos reconocidos	 <u><u>8.957.767,40</u></u>	 <u><u>8.631.372,88</u></u>

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondiente a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresadas en euros con dos decimales)

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Capital Escriturado	Reserva legal	Otras Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por Cambio de valor	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	508.195,00	321.939,99	3.183.032,88	5.693.557,57	(5.000.000,00)	325.967,06	5.032.692,50
Ajustes por cambios de criterio 2016	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2017	508.195,00	321.939,99	3.183.032,88	5.693.557,57	(5.000.000,00)	325.967,06	5.032.692,50
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8.578.112,58	-	53.260,30	8.631.372,88
Operaciones con socio o propietarios:							
Distribución del beneficio del ejercicio 2016:							
Reservas	-	-	693.557,57	(693.557,57)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(5.000.000,00)	5.000.000,00	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(6.000.000,00)	-	(6.000.000,00)
Otros movimientos	-	-	14.975,58	-	-	-	14.975,58
Saldos al 31 de diciembre de 2017	508.195,00	321.939,99	3.891.566,03	8.578.112,58	(6.000.000,00)	379.227,36	7.679.040,96
Ajustes por cambios de criterio 2017	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2017	508.195,00	321.939,99	3.891.566,03	8.578.112,58	(6.000.000,00)	379.227,36	7.679.040,96
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9.206.856,58	-	(249.089,18)	8.957.767,40
Operaciones con socio o propietarios:							
Distribución del beneficio del ejercicio 2017							
Reservas	-	-	2.578.112,58	(2.578.112,58)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(6.000.000,00)	6.000.000,00	-	-
Dividendos	-	-	(3.000.000,00)	-	(7.000.000,00)	-	(10.000.000,00)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	508.195,00	321.939,99	3.469.678,61	9.206.856,58	(7.000.000,00)	130.138,18	6.636.808,36

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2018.

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

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales
terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

	2018	2017
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>6.395.728,28</u>	<u>10.466.527,66</u>
Resultado del ejercicio	9.206.856,58	8.578.112,58
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	5.935,12	11.483,51
Otros ajustes (+/-)	<u>2.744.687,84</u>	<u>2.027.065,64</u>
	<u>2.750.622,96</u>	<u>2.038.549,15</u>
Resultado ajustado (+/-)	<u>11.957.479,54</u>	<u>10.616.661,73</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(46.053,11)	1.323.191,64
Activos disponibles para la venta (+/-)	(1.026.499,86)	(1.101.013,28)
Otros activos de explotación (+/-)	<u>4.716,52</u>	<u>10.524,29</u>
	<u>(1.067.836,45)</u>	<u>232.702,65</u>
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	21.951,86	1.681.537,52
Otros pasivos de explotación	<u>(1.643.636,36)</u>	<u>(141.258,36)</u>
	<u>(1.621.684,50)</u>	<u>1.540.279,16</u>
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	<u>(2.872.230,31)</u>	<u>(1.923.115,88)</u>
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>9.917,35</u>	<u>-</u>
Pagos (-)/Cobros (+)		
Activos materiales	9.917,35	-
Activos intangibles	<u>-</u>	<u>-</u>
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(10.000.000,00)</u>	<u>(6.000.000,00)</u>
Pagos (-) /Cobros (+)		
Adquisición instrumentos de capital propio	-	-
Amortización/Ampliación del capital	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de capital	<u>(10.000.000,00)</u>	<u>(6.000.000,00)</u>
4. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3)	<u>(3.594.354,37)</u>	<u>4.466.527,66</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8.157.642,15	3.691.114,49
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	4.563.287,78	8.157.642,15

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2018.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2018

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

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

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

El domicilio social de la Sociedad está situado en Paseo de la Castellana Nº 78, Madrid.

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 13 (d)).
- 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 13(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 13(d).

(Continúa)

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

Memoria de las 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.
- Solo 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 49 en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 14 de noviembre de 1986.

Su objeto social exclusivo es gestión de las inversiones, control y gestión de riesgos, administración, representación y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, la gestión de suscripciones y reembolso de Instituciones de Inversión Colectiva, la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, la administración, representación, gestión y comercialización de fondos de capital riesgo, el asesoramiento sobre inversiones, la custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y de las acciones de sociedades de inversión comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, la recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o varios instrumentos financieros el asesoramiento de inversiones, la Administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital riesgo, de entidades de Inversión Colectiva cerradas, de Fondos de Capital Riesgo Europeos (FCRE) y de Fondos de Emprendimiento Social Europeos (FESE) y la comercialización de planes de pensiones del sistema individual de terceros.

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

- EDM Holding, S.A. (entidad dominante)
- EDM Fund Management S.A. (Luxemburgo)
- EDM Asset Management , Ltd. (República de Irlanda) (en proceso de disolución y liquidación)
- LatamEDM S.A. de C.V. (Méjico)

Los Administradores de EDM Holding, S.A., han formulado el 25 de marzo de 2019 las cuentas anuales consolidadas de EDM Holding, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2018, que muestran unos beneficios consolidados de 10.336.029,42 euros y un patrimonio neto consolidado de 15.761.223,26 euros.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2018 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 2018 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.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2018, que han sido formuladas el 25 de marzo de 2019, serán aprobadas por el Accionista único sin modificación alguna.

b) Comparación de la información

Las cuentas anuales 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 del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2017 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 18 de abril de 2018.

c) 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.

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

Durante el ejercicio 2018 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. En este sentido, se resume a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

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

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

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 2018, 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.

(3) Normas de Registro y Valoración

a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

b) Instrumentos financieros

• Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

- Transferencia de activos financieros

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

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

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

- Deterioro de valor de activos financieros

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

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

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

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

- c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

d) Pasivos financieros

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

e) Inmovilizado 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 los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Construcciones	Lineal	50
Instalaciones técnicas	Lineal	14
Maquinaria	Lineal	10
Utillaje	Lineal	10
Otras instalaciones	Lineal	17
Mobiliario	Lineal	10
Otro Inmovilizado Material	Lineal	10
Elementos de transporte	Lineal	7
Equipos para proceso de información	Lineal	4

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

f) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento, que el inicio de los mismos 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.

- 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.

g) 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 periodo de arrendamiento.

h) 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.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

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.

i) Gastos de personal

• Indemnizaciones por despido

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

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

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

j) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

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

k) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada a el Fondo de Garantía de Inversiones y realiza aportaciones anuales al mismo, según establece el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 148.002,72 euros (105.088,40 euros durante el ejercicio 2017), y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

l) Recurso de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe "Otras cuentas de orden", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión colectiva gestionadas, de las carteras gestionadas de los clientes (con contrato de gestión discrecional de cartera), así como, del patrimonio comercializado.

m) 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.

(4) Distribución de Resultados

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 aprobada por la Junta General de Accionistas de 18 de abril de 2018, es la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>8.578.112,58</u>
<u>Distribución</u>	
A reserva voluntaria	2.578.112,58
A dividendos a cuenta	<u>6.000.000,00</u>
Beneficio del ejercicio	<u>8.578.112,58</u>

De acuerdo con el acta de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de fecha 18 de abril de 2018, fue distribuido al Accionista único un dividendo complementario con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad por importe total de 3.000.000,00 de euros.

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 28 de junio de 2018, fue distribuido al Accionista único un dividendo a cuenta por importe total de 3.500.000,00 de euros.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, de acuerdo con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

El estado contable previsional formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

Bases de reparto

Beneficio generado a 31 de mayo de 2018	4.716.910,24
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Beneficios netos disponibles	<u>4.716.910,24</u>
A deducir:	
Estimación del Impuesto de Sociedades	<u>(1.179.227,56)</u>
Importe máximo posible a distribuir	<u>3.537.682,69</u>
Liquidez de tesorería antes del pago del dividendo	11.255.428,64
Importe bruto del dividendo a cuenta	<u>(3.500.000,00)</u>
Disponible en tesorería	<u>7.755.428,64</u>

Tesorería y Cartera de Inversiones (Saldos a 31/05/2018)

Detalle por vencimientos:

Tesorería Inmediata (tesorería y repos)	6.134.236,49
Inferior a 10 días	5.121.192,15
Superior a 1 mes	-

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 20 de diciembre de 2018, fue distribuido al Accionista único un dividendo a cuenta por importe total de 3.500.000,00 de euros.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, de acuerdo con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

El estado contable previsional formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

<u>Bases de reparto</u>	
Beneficio generado a 31 de octubre de 2018	9.621.484,41
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Beneficios netos disponibles	<u>9.621.484,41</u>
A deducir:	
Dividendo a cuenta	(3.500.000,00)
Estimación del Impuesto de Sociedades	<u>(2.405.371,10)</u>
Importe máximo posible a distribuir	<u>3.716.113,31</u>
Liquidez de tesorería antes del pago del dividendo	11.291.313,78
Importe bruto del dividendo a cuenta	<u>(3.500.000,00)</u>
Disponible en tesorería	<u>7.791.313,78</u>
<u>Tesorería y Cartera de Inversiones (Saldos a 31/10/2018)</u>	
Detalle por vencimientos:	
Tesorería Inmediata (tesorería y repos)	5.291.776,45
Inferior a 10 días	5.999.537,33
Superior a 1 mes	-

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>9.206.856,58</u>
<u>Distribución</u>	
A reserva voluntaria	2.206.856,58
A dividendos a cuenta	<u>7.000.000,00</u>
Beneficio del ejercicio	<u>9.206.856,58</u>

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	321.939,99	321.939,99

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

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Caja	3.856,88	3.362,91

Este epígrafe está en su totalidad denominados en euros.

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	Euros	
	2018	2017
Acciones y participaciones en cartera interior		
No cotizadas	4.400,00	3.200,00
Cotizadas	1.412.808,13	1.500.545,41
	1.417.208,13	1.503.745,41
Acciones y participaciones en cartera exterior		
Cotizadas	4.380.057,60	3.599.139,38
	4.380.057,60	3.599.139,38
	5.797.265,73	5.102.884,79
	Euros	
	2018	2017
En euros	5.797.265,73	5.102.884,79
	5.797.265,73	5.102.884,79

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Euros	
	2018	2017
EDM American Growth €, S.I.C.A.V.	811.978,75	832.336,59
EDM Strategy S.I.C.A.V. (Clase R)	422.758,18	503.036,72
EDM Credit Portfolio €, S.I.C.A.V.	725.275,95	770.284,49
EDM Ahorro F.I.	743.363,47	766.577,16
EDM Inversión, F.I., R.	669.444,66	733.968,25
EDM Latin, F.I., (Clase R)	460.525,66	499.168,47
EDM European Flex Bond	962.555,72	994.313,11
Protea Agilis UCITS	996.963,34	-
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	4.400,00	3.200,00
	<u>5.797.265,73</u>	<u>5.102.884,79</u>

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

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio y la acumulada desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 249.089,18 euros positivos y 130.138,18 euros, respectivamente (53.260,30 euros positivos y 379.227,36 euros respectivamente en 2017). Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambio de valor" al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no tiene activos financieros clasificados bajo este epígrafe del balance clasificados como dudosos, ni ha constituido correcciones de valor.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no mantiene activos de este epígrafe del balance dados ni recibidos en préstamo.

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Crédito a intermediarios financieros		
Deudores por comisiones pendientes	2.265.816,60	2.277.078,02
Depósitos a la vista	4.559.430,90	8.154.279,24
Deudores	108.497,32	381,19
Créditos a particulares		
Deudores por comisiones pendientes	456.898,01	507.699,61
	<u>7.390.642,83</u>	<u>10.939.438,06</u>

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no tiene activos clasificados como dudosos correspondientes a este epígrafe del balance.

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

a) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (véase nota 15 (c)).

b) Depósitos a la vista

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, depósitos a la vista incluyen los saldos de efectivo depositados en cuentas a la vista en diversas entidades de crédito.

c) Crédito a particulares

El saldo del apartado "Deudores por comisiones pendiente" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponde a saldos deudores con clientes por gestión y asesoramiento de carteras.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no hay intereses devengados pendientes de vencimiento de importe significativo.

(8) Inmovilizado Material

El detalle y movimiento de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	2018				
	Euros				
	Instalaciones técnicas y Otras Instalaciones	Maquinaria y utillaje	Mobiliario	Elementos de transporte	Total
Coste al 1 de enero de 2018	110.099,99	8.715,46	17.328,09	104.188,83	240.332,37
Altas	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	(71.714,27)	(71.714,27)
Coste al 31 de diciembre de 2018	110.099,99	8.715,46	17.328,09	32.474,56	168.618,10
Amortización acumulada al 1 de enero de 2018	(110.099,99)	(8.715,46)	(17.328,09)	(92.227,11)	(228.370,65)
Amortizaciones	-	-	-	(5.935,12)	(5.935,12)
Bajas	-	-	-	70.149,98	70.149,98
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2018	(110.099,99)	(8.715,46)	(17.328,09)	(28.012,25)	(164.155,79)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2018	-	-	-	4.462,31	4.462,31

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

	2017				
	Euros				
	Instalaciones técnicas y Otras Instalaciones	Maquinaria y utillaje	Mobiliario	Elementos de transporte	Total
Coste al 1 de enero de 2017	110.099,99	8.715,46	17.328,09	175.346,67	311.490,21
Altas	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	(71.157,84)	(71.157,84)
Coste al 31 de diciembre de 2017	110.099,99	8.715,46	17.328,09	104.188,83	240.332,37
Amortización acumulada al 1 de enero de 2017	(110.099,99)	(8.715,46)	(17.328,09)	(127.076,43)	(263.219,97)
Amortizaciones	-	-	-	(21.492,84)	(21.492,84)
Bajas	-	-	-	56.342,16	56.342,16
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2017	(110.099,99)	(8.715,46)	(17.328,09)	(92.227,11)	(228.370,65)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2017	-	-	-	11.961,72	11.961,72

La totalidad del activo material de uso propio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentra denominado en euros.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha registrado beneficios por importe de 9.917,35 euros por la venta de activos materiales de uso propio.

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Instalaciones técnicas y Otras instalaciones	110.099,99	110.099,99
Maquinaria y utillaje	8.715,46	8.715,46
Mobiliario	17.328,09	17.328,09
	<u>136.143,54</u>	<u>136.143,54</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tiene activos materiales para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Arrendamientos Operativos

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

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

Arrendamiento	Vencimiento / renovación	Penalizaciones
	Mensual.	
Avenida Diagonal, 399, 3º 1ª Barcelona	Preavisando con una antelación mínima de un mes para la resolución anticipada del mismo.	Sin penalizaciones
Avenida Diagonal, 399, 5º 1ª Barcelona	Preavisando con una antelación mínima de un mes para la resolución anticipada del mismo.	Resolución contrato en caso incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Pagos por arrendamiento (nota 15 (e))	198.749,75	204.173,02

(10) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

Activos Fiscales	2018		2017	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
Activos por impuesto corriente	9.293,34	-	4.386,45	-
Pasivos Fiscales				
Revalorización de instrumentos financieros		42.212,07	-	125.241,81
Hacienda Pública acreedora por I.R.P.F.	233.888,01	-	275.649,73	-
Organismos de la Seguridad Social	73.322,99	-	66.750,67	-
	307.211,00	42.212,07	342.400,40	125.241,81

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante el ejercicio 2018 y 2017, es como sigue:

	Euros	
	Activos	Pasivos
Saldo al 31 diciembre 2016	-	108.655,84
Altas	-	59.036,28
Bajas	-	(42.450,31)
Saldo al 31 diciembre 2017	-	125.241,81
Altas	-	27.189,27
Bajas	-	(69.401,34)
Saldo al 31 diciembre 2018	-	42.212,07

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

(11) Resto de Activos y Pasivos

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre a 2018 y 2017 es el siguiente:

Resto de Activos	Euros	
	2018	2017
Fianzas	18.546,79	14.146,17
Periodificaciones y Personal	32.402,73	41.519,87
Total	50.949,52	55.666,04

Resto de Pasivos	Euros	
	2018	2017
Acreedores y facturas pendientes de recibir	57.854,97	41.769,32
Empresas del Grupo (17 (a))	1.291.329,14	2.986.240,55
Total	1.349.184,11	3.028.009,87

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

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

	Euros	
	2018	2017
Deudas con particulares		
Acreedores por prestaciones de servicios	633.465,11	322.806,82
Remuneraciones pendientes de pago al personal	3.115.548,58	3.034.576,38
Otros créditos	1.172.041,38	1.585.623,73
	<u>4.921.055,07</u>	<u>4.943.006,93</u>

El saldo del epígrafe de “Otros créditos” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponde principalmente a saldos acreedores por la cesión de comisiones de comercialización.

(13) Fondos Propios

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

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital social está representado por 12.395 acciones nominativas, de 41 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Sociedad	Euros	Porcentaje de participación
EDM Holding, S.A.	<u>508.195</u>	<u>100,00%</u>

b) Reservas

i. Reserva legal

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad tiene dotada una reserva legal por importe de 321.939,99 euros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la ley de sociedades de Capital.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

ii. Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 3.469.678,61 euros (3.891.566,03 euros en 2017). Las reservas voluntarias son de libre disposición.

c) Dividendos

Con fecha 18 de abril de 2018, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad ratificó la distribución al Accionista único de los dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2017 por un importe de 6.000.000,00 euros efectuados en el 2017 y acordó la distribución de un dividendo complementario con cargo a reservas de 3.000.000,00 euros.

Con fecha 28 de junio de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución al Accionista único de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio en curso de 3.500.000,00 euros.

Con fecha 20 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución al Accionista único de un segundo dividendo a cuenta del resultado del ejercicio en curso de 3.500.000,00 euros.

d) Recursos propios: Gestión del Capital

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

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

- i. 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.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

- ii. El 25 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, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad.
 - 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. En este sentido, la Sociedad dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

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, que afectan tanto a las decisiones de la Sociedad, como al análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados, etc.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

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.

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros	
	2018	2017
Recursos Propios Computables		
1. Capital Social	508.195,00	508.195,00
2. Reservas	3.791.618,60	4.213.506,02
3. Remanente	-	-
4. Resultados que se aplicaran a Reservas	-	-
5. Ajustes por cambio de valor positivos	-	-
6. Otras partidas a adicionar	130.138,18	379.227,36
Menos		
7. Activos intangibles	-	-
8. Ajustes por cambio de valoración negativa	-	-
9. Otras partidas a deducir	-	-
Total recursos propios computables	4.429.951,78	5.100.928,38
Recursos Propios Exigibles		
1. Capital Social mínimo	125.000,00	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	358.396,73	350.664,73
Suma (A)	483.396,73	475.664,73
3. Gastos de personal (*)	7.703.420,01	6.435.091,55
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	21.492,84	35.881,39
5. Gastos de servicios exteriores (*)	3.015.605,40	2.933.097,34
6. Tributos (*)	-	-
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	637.990,19	637.678,19
8. Gastos de estructura previstos (*)	-	-
Suma (B)	11.378.508,44	10.041.748,47
9. Responsabilidad profesional	6.073,23	6.591,93
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	2.850.700,34	2.517.029,05
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	1.579.251,44	2.583.899,33
(*) Importes correspondientes al ejercicio precedente		

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Recursos de Clientes Fuera de Balance

a) Patrimonio gestionado

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de las comisiones netas percibidas durante el ejercicio 2018 y 2017 y de las comisiones pendientes de cobro al cierre del ejercicio se presentan en el Anexo I adjunto.

b) Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras

El volumen total de las carteras gestionadas por la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 y 2017 están invertidas según el presente resumen:

	Euros	
	2018	2017
Deuda pública cartera interior	-	1.486.455,59
Deuda pública cartera exterior	684.645,00	-
Valores de renta fija cartera interior	9.615.778,28	9.217.455,23
Valores de renta fija cartera exterior	9.017.567,26	8.813.015,53
Acciones cartera interior	46.196.165,56	51.599.650,07
Acciones cartera exterior	44.667.215,87	42.644.672,47
Participaciones cartera interior	424.892.091,47	423.492.987,65
Participaciones cartera exterior	568.529.929,18	645.625.078,60
Otras inversiones	3.995.884,11	1.738,98
Efectivo asociado con la gestión discrecional de carteras de inversión	89.748.219,43	36.982.779,75
Total	1.197.347.496,16	1.219.863.833,87

Un detalle de las carteras a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

Tramo en miles de euros	Euros			
	2018		2017	
	Nºcontratos	Patrimonio	Nºcontratos	Patrimonio
60	857	37.533.664,91	421	8.551.930,46
61-300	252	55.564.172,25	498	81.843.598,85
301-600	285	122.935.746,56	312	137.837.921,28
601-1.500	284	255.985.878,92	274	261.497.676,69
1.501-6.000	124	339.532.038,36	130	332.653.120,48
Más de 6.000	31	385.795.995,16	32	397.479.586,11
	1.833	1.197.347.496,16	1.667	1.219.863.833,87

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Patrimonio Invertido en IICs gestionados por la Sociedad	800.950.474,25	695.165.218,52
El resto de Patrimonio en gestión discrecional de carteras	396.397.021,91	524.698.615,35
Total	1.197.347.496,16	1.219.863.833,87

c) Patrimonio comercializado

El epígrafe de patrimonio comercializado incluye el patrimonio gestionado de las IIC's nacionales menos la parte de su patrimonio invertido en las carteras de los clientes gestionados y en las IIC's gestionadas.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Patrimonio Gestionado de los Fondos de Inversión	1.861.867.077,53	1.778.028.295,51
El Patrimonio invertido por IICs gestionados	(41.416.657,13)	(32.033.486,06)
El Patrimonio invertido por Clientes	(759.533.817,12)	(663.131.732,46)
	(800.950.474,25)	(695.165.218,52)
Total Patrimonio Comercializado	1.087.709.944,37	1.082.863.076,99
Total Patrimonio de IICs Nacionales	642.829.526,99	644.115.741,95
Total Patrimonio de IICs Internacionales	444.880.417,38	438.747.335,04
	1.087.709.944,37	1.082.863.076,99

(15) Ingresos y Gastos

a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión, administración y comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véase nota 1).

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

b) Intereses y Rendimientos Asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 y 2017, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2018	2017
Intermediarios financieros		
Depósitos a plazo	5,36	3,09
	<u>5,36</u>	<u>3,09</u>

c) Comisiones Percibidas y Pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2018 y 2017 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones Percibidas	Euros	
	2018	2017
Gestión de carteras	1.367.120,88	1.777.325,52
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	88.054,18	134.714,98
Asesoramiento	1.353.648,44	925.977,10
Comisiones de Fondos de Inversión		
Variable	-	24.739,97
De gestión sobre patrimonio	24.802.786,74	23.056.489,98
Comisiones de SICAV		
Variable	-	27.603,26
De gestión sobre patrimonio	1.503.811,69	1.558.278,85
	<u>29.115.421,93</u>	<u>27.505.129,66</u>

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

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

Un detalle de las comisiones pagadas durante el ejercicio 2018 y 2017 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones pagadas	Euros	
	2018	2017
Comisiones cedidas	14.949,54	69.804,46
Comisiones de comercialización IIC financieras	4.621.752,20	4.811.497,86
	<u>4.636.701,74</u>	<u>4.881.302,32</u>

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Sueldos y salarios	7.069.912,81	6.691.664,62
Seguridad Social a cargo de la empresa	856.368,76	1.000.679,25
Gastos de formación	44.510,86	11.076,14
	<u>7.970.792,43</u>	<u>7.703.420,01</u>

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

	2018				2017			
	Media anual	Hombres	Mujeres	Total	Media anual	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	4	4	-	4	5	4	-	4
Gestión	24	23	6	29	22	18	6	24
Administración	30	6	25	31	31	7	23	30
	<u>58</u>	<u>33</u>	<u>31</u>	<u>64</u>	<u>58</u>	<u>29</u>	<u>29</u>	<u>58</u>

En los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad ha tenido una persona (Administrativo) empleada con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento.

e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Arrendamientos y cánones (nota 9)	198.749,75	204.173,02
Representación y desplazamiento	246.628,31	221.897,37
Servicios de profesionales independientes	445.933,53	335.789,28
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	17.991,57	13.238,78
Suministros y mantenimiento	30.009,00	32.539,40
Otros servicios	2.225.808,24	2.207.967,55
	<u>3.165.120,40</u>	<u>3.015.605,40</u>

El epígrafe Otros servicios recoge a 31 de diciembre de 2018 y 2017, principalmente, 2.200.000,00 euros que la Sociedad paga a EDM Holding, S.A., sociedad dominante del Grupo, en concepto de la prestación de servicios informáticos (véase nota 17 (a)).

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Situación Fiscal

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

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones de acuerdo con la legislación vigente en cada momento.

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

	Euros	
	2018	2017
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	12.283.539,04	11.450.342,89
Diferencias permanentes	23.190,78	38.578,35
Diferencias temporarias	(2.069,09)	(2.069,09)
Base imponibles negativas generadas en el grupo fiscal	-	-
Contribución a la base imponible del Grupo Fiscal	<u>12.304.660,74</u>	<u>11.486.852,15</u>
Cuota al 25%	3.076.165,19	2.871.713,04
Deducciones y bonificaciones	<u>(103,45)</u>	<u>(103,45)</u>
Cuota líquida y gasto del impuesto diferido	3.076.061,74	2.871.609,59
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1,01)</u>	<u>(24.701,33)</u>
Saldo deudor/acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades (nota 17 (a))	<u>3.076.060,73</u>	<u>2.846.908,26</u>

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

	Euros	
	2018	2017
Base contable por el 25%	3.070.884,76	2.862.585,72
Diferencias permanentes al 25%	5.797,70	9.644,59
Deducciones y bonificaciones	-	-
Ajustes del límite de bases imponibles negativas Grupo fiscal al 25%	-	-
	<u>3.076.682,46</u>	<u>2.872.230,31</u>

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

Impuesto	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2014
Impuesto sobre el Valor Añadido	2015
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2015
Seguridad Social	2015

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

(17) Partes Vinculadas

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

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

	Euros	
	2018	2017
Balance		
Pasivo		
Proveedores, empresas del Grupo por prestación de servicios EDM Holding, S.A.	230.152,29	254.613,36
Dividendos a pagar a EDM Holding, S.A. (nota 11)	-	1.500.000,00
Acreedores con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (nota 11)	1.291.329,14	1.486.240,55
	<u>1.521.481,43</u>	<u>3.240.853,91</u>
Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
Ingresos		
Comisiones percibidas por gestión de inversión de EDM International, S.A.	10.921.851,13	10.381.638,26
	<u>10.921.851,13</u>	<u>10.381.638,26</u>
Gastos		
Gastos generales: Servicio Asesoramiento EDM Holding, S.A.	2.200.000,00	2.200.000,00
	<u>2.200.000,00</u>	<u>2.200.000,00</u>

Los dividendos a pagar a EDM Holding, S.A. del ejercicio 2017 se corresponden a una parte del dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 que se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de dicho ejercicio por importe de 1.500.000,00 euros (nota 11).

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad y EDM Holding, S.A., firmaron un contrato el 7 de enero de 1994, por el cual EDM Holding, S.A. proporcionará servicios informáticos a su sociedad dependiente. El presente contrato se concierta por el plazo de un año entendiéndose automáticamente prorrogado por periodos anuales. La renta a satisfacer por la parte arrendataria se define en base a precios de mercado, que se revisan anualmente en base a las variaciones del índice General de Precios de Consumo. Durante el ejercicio 2013, se firmó una modificación del contrato fijando la retribución en 2.200.000,00 euros anuales.

Si bien el contrato detallado anteriormente solo menciona la prestación de servicios informáticos, actualmente EDM Holding, S.A. presta otra tipología de servicios a EDM Gestión, S.A. S.G.I.I.C. Adicionalmente los honorarios que cobra EDM Holding, S.A. durante el ejercicio 2018 y 2017 le permiten repercutir parte de los gastos incurridos por ésta a la sociedad dependiente mencionada, como por ejemplo los relacionados con la organización de eventos y seminarios, las subscripciones a diversas publicaciones y asociaciones, gastos de publicidad, gastos de representación, entre otros.

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

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

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos es la siguiente:

2018			2017		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
5	-	5	5	-	5

La remuneración devengada por el Personal de Alta Dirección de la Sociedad por todos los conceptos durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 1.205.166,09 euros (1.132.966,42 euros en 2017). La Sociedad no mantenía importes pendientes de liquidar por estos conceptos. A efectos de la presente nota la Sociedad ha considerado el Personal de Alta Dirección a la Dirección General, Jefes de Área y Jefes de Departamento.

Los Administradores de la Sociedad y las personas 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.

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 por la Sociedad:

	Días	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	19,80	17,31
Ratio de operaciones pagadas	19,88	17,13
Ratio de operaciones pendientes de pago	8,54	18,36
Euros		
Total de pagos realizados	528.051,42	526.866,16
Total de pagos pendientes	9.029,70	67.231,84

(19) Información Medioambiental

Los Administradores de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

(20) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. la cual ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2018	2017
Por servicios de auditoría	16.775,00	12.500,00
Por otros servicios de verificación contable	22.105,86	21.630,00
Por otros servicios	-	-
	38.880,86	34.130,00

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2018 con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, ninguna de las entidades afiliadas a KPMG Internacional ha facturado a la Sociedad honorarios y gastos por servicios profesionales durante los ejercicios 2018 y 2017, al no haberse prestado este tipo de servicios en los ejercicios mencionados.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Servicio de Atención al Cliente

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no ha recibido quejas o reclamaciones por parte de clientes ni por parte de la CNMV.

(22) Sucursales y Representantes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Grupo tiene una Sucursal en Madrid.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Grupo no tenía representantes.

(23) Política y Gestión de Riesgos

a) Perfil de riesgo de la entidad

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

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

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

El nivel de riesgo final que se deriva de la actividad de negocio, es igualmente menor en cuanto a su exposición, debido al muy bajo nivel de concentración tanto en clientes como en carteras gestionadas.

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

b) Gestión de Riesgos.

i. Riesgo de mercado

• Renta Fija y Renta Variable

El Departamento de Inversiones aprecia el riesgo en este tipo de activos analizando la empresa en sus aspectos fundamentales, como crecimiento por acción tendencial, rentabilidad sobre recursos propios, solidez del balance y elevada generación de caja. Igualmente, realiza un seguimiento de la evolución de los mercados, tipos de interés para ver su impacto en resultados de Renta Fija y la calidad de las posiciones en Renta Variable.

• Posiciones en otras IIC

Las inversiones de las IIC gestionadas en otras IIC están sujetas a un proceso de “due diligence” detallado.

ii. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

iii. Riesgo de Interés estructural del balance:

La Entidad no realiza controles específicos dada la nula sensibilidad del balance ante posibles variaciones de tipos de interés.

De todas formas, tiene previsto realizarlos en el caso de que la estrategia financiera variara significativamente en relación a la que se ha venido llevando a cabo y hubiera posiciones sensibles al tipo de interés.

iv. Riesgo de crédito

- Apreciación del riesgo de crédito

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

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

v. Riesgo Operacional:

La Entidad es consciente de la importancia que tiene el análisis, gestión, seguimiento y control de este riesgo y en este sentido ha encaminado sus actuaciones en identificar, en la medida de lo posible las fuentes que originan este riesgo:

- Procesos Manuales: verificación de documentación contractual.
- Externalización de funciones (liquidación, custodia y brokers).
- Prevención Blanqueo de Capitales.
- Dependencia de sistemas de información propios y de proveedores externos.
- Fraude.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

y los factores que lo pueden mitigar:

- Mecanización de Procesos
- Segregación de funciones
- Conciliaciones regulares
- Acuerdos con proveedores
- Auditorías externas
- Plan de contingencia y backup
- Formación

c) Cultura corporativa de riesgos: principios generales de gestión de los riesgos

Los principios generales en los que se basa la gestión de riesgos de la Sociedad son los siguientes:

- Implicación de la Alta Dirección: seguimiento regular del proceso de gestión de los riesgos destinando los medios materiales y el personal necesario. Garantiza además, una adecuada política de riesgos y su constante adaptación.
- Independencia.
- Prudencia: las políticas tienen como fin último, la preservación de la viabilidad económico-financiera de la Sociedad.
- Análisis, control y seguimiento del riesgo.
- Cumplimiento Normativo: garantizando los medios humanos y técnicos que permitan cumplir con rigor los requerimientos normativos vigentes.
- Sistemas de Información: la Sociedad garantiza la existencia de sistemas de información que aseguren que su personal conoce las obligaciones, riesgos y responsabilidades derivadas de su actuación.
- Reglamento Interno de Conducta.

Madrid, a 25 de marzo de 2019

EDM GESTIÓN, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA
Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las comisiones de Gestión Devengadas y Pendientes de Cobro

31 de diciembre de 2018						
Fondos y Sociedades Gestionados	Comisión de gestión sobre el patrimonio al 31 de diciembre	Patrimonio gestionado (Valor liquidativo al 31 de diciembre)	Comisiones devengadas (nota 15 (c))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)		
EDM Ahorro, FI	0,75%	244.949.784,57	2.045.330,31	158.973,66		
EDM Cartera , FI	1,25%	121.927.578,33	1.020.892,45	92.822,89		
EDM Inversión, FI	2,25% – 1,25%	635.326.398,37	9.090.082,00	760.263,21		
EDM Renta, FI	0,50%	44.439.787,05	174.338,83	14.840,74		
EDM Renta Variable Internacional, FI	0,70%	14.488.323,89	115.468,58	8.854,06		
EDM Valores Uno, FI	0,45%	10.834.080,07	36.294,78	3.012,34		
Radar Inversión, FI	2,25%-1,75%	70.564.183,37	1.334.004,90	110.643,41		
EDM Gamma	0,50%	934.145,73	5.121,61	397,78		
EDM Latin American Equity	1,25% – 2,50%	49.175.327,45	1.104.332,46	86.890,46		
EDM Int. European Flex Bond	0,20%	2.794.363,46	2.934,62	467,28		
EDM Spanish Equity	1,25%	421.661.371,06	3.202.038,11	269.993,20		
EDM Strategy	2,50%-1,25%	229.340.479,14	6.607.424,33	488.931,34		
EDMPensiones Uno, PP adscrito a PSN Personal RF, FP	1,50%	8.975.063,09	35.240,80	5.795,18		
EDMPensiones Dos, PP adscrito a PSN Personal Renta Variable, FP	1,50%	6.456.191,95	29.282,96	4.803,49		
Batfam Inversiones 2000, S.A., SICAV	0,80%	5.412.587,96	28.489,94	2.261,46		
Cartero Pirineo, SICAV, S.A.	0,60%	10.094.344,34	65.874,54	5.074,49		
Fib Arca Futura, S.A., SICAV	0,80%	7.993.417,06	66.965,27	5.449,18		
Hercasol, S.A., SICAV	0,60%	46.702.353,36	344.538,12	27.040,84		
Infanzon De Bergua, S.A., SICAV	0,75%	7.539.936,87	56.103,34	4.467,80		
Ingoan Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	1,00%	2.588.029,36	15.811,09	1.110,05		
Interlaken Inversiones, SICAV S.A.	1,00%	3.048.802,37	28.963,51	2.407,38		
Inversiones Teide, S.A., SICAV	0,92%	30.712.836,75	218.670,54	34.905,10		
Inversiones Toscana, S.A., SICAV	0,40%	12.069.939,05	51.042,88	4.156,85		
Unión Inversora Patrimonial S.A., SICAV	0,80%	31.820.024,66	203.760,49	16.501,15		
KB 1327 Inversiones, S.A., SICAV	0,50%	2.937.324,53	14.403,00	1.275,05		
Lodones Inversiones, S.A., SICAV	0,50%	4.996.895,95	10.691,41	1.942,70		
Lotamar, S.A., SICAV	0,75%	-	1.945,16	-		
Mira de Inversiones, S.A., SICAV	0,60%	13.062.156,84	49.047,10	3.414,79		
Rolavi, SICAV, S.A.	0,80%	2.138.217,50	18.062,86	1.431,05		
Sagei , S.A., SICAV	1,00%	7.005.262,73	78.815,16	6.093,46		
Sine Quo Num, SICAV S.A.	1,00%	8.732.928,70	90.352,58	7.394,37		
Solrac Inversiones 2000,S.A., SICAV	0,80%	6.863.109,80	30.571,18	2.502,29		
Tailorend Invest SICAV, S.A.	0,55%	15.188.505,25	83.229,42	6.867,40		
Tyrol Inversiones, S.A., SICAV	0,40%	6.569.862,40	15.985,33	4.034,84		
Undelun, S.A., SICAV	0,50%	11.487.927,90	30.488,77	2.207,46		
		2.098.831.540,91	26.306.598,43	2.147.226,75		

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 14 (a) de la memoria de las cuenta anuales abreviadas, junto con la cual debe ser leída.

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

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las comisiones de Gestión Devengadas y Pendientes de Cobro

31 de diciembre de 2017

Fondos y Sociedades Gestionados	Comisión de gestión sobre el patrimonio al 31 de diciembre	Patrimonio gestionado (Valor liquidativo al 31 de diciembre)	Comisiones devengadas (nota 15 (e))	Comisiones pendientes de cobro (nota 7)
EDM Ahorro, FI	0,75%	267.508.799,21	1.685.456,08	169.443,26
EDM Cartera, FI	2,25%	84.885.937,72	702.622,46	76.769,85
EDM Inversión, FI	2,25% - 1,00%	581.914.977,72	8.733.289,64	695.754,35
EDM Renta, FI	0,50%	45.712.179,35	316.068,49	19.523,12
EDM Renta Variable Internacional, FI	0,70%	13.298.189,63	84.147,78	7.890,09
EDM Valores Uno, FI	0,45%	12.396.507,39	55.831,77	27.587,08
Radar Inversión, FI	2,25%-1,75%	61.525.019,06	1.051.385,74	92.703,26
EDM Gamma	0,50%	1.008.337,42	5.263,65	419,19
EDM Latin American Equity	1,25% - 2,25%	48.013.256,87	903.745,85	85.220,22
EDM Int. European Flex Bond	-	1.472.963,16	-	-
EDM Spanish Equity	1,25%	374.457.998,11	3.507.655,06	235.061,05
EDM Strategy	2,50%-1,50%	270.883.030,63	5.964.973,70	541.149,63
EDMPensiones Uno, PP adscrito a PSN Personal RF, FP	0,80% - 0,95%	8.993.092,30	33.634,42	6.246,45
EDMPensiones Dos, PP adscrito a PSN Personal Renta Variable, FP	0,80% - 0,95%	5.958.006,94	36.955,31	5.668,38
Anateco S.A. SICAV	0,17%	18.699.432,68	31.363,69	2.706,59
Batfam Inversiones 2000, S.A., SICAV	0,80%	5.875.786,04	28.167,62	2.441,55
Cartero Pirineo, SICAV, S.A.	0,60%	11.455.464,16	63.215,54	5.477,93
Fib Arca Futura, S.A., SICAV	0,80%	9.167.713,25	71.278,68	5.988,73
Hercasol, S.A., SICAV	0,75%	50.742.196,54	339.388,36	29.291,03
Ilustración, S.A., SICAV	0,5%	-	2.996,35	-
Infanzon De Bergua, S.A., SICAV	0,60%	8.153.753,73	53.753,74	4.650,36
Ingoan Actus Mobiliars, SICAV, S.A.	1,00%	2.786.259,42	15.520,86	1.322,78
Interlaken Inversiones, SICAV S.A.	1,00%	3.097.144,60	25.245,96	2.079,76
Inversiones Teide, S.A., SICAV	0,55% - 0,65%	33.278.174,05	216.076,65	18.336,08
Inversiones Toscana, S.A., SICAV	0,40%	10.914.493,58	70.526,11	31.312,68
Unión Inversora Patrimonial S.A., SICAV	0,50%	34.672.781,96	191.718,11	16.165,51
Kb 1327 Inversiones, S.A., SICAV	0,50%	2.561.859,98	10.568,75	1.009,46
Lotamar, S.A., SICAV	0,75%	2.969.574,52	21.943,92	1.889,38
Mira de Inversiones, S.A., SICAV	0,60%	16.450.035,55	57.653,85	5.527,86
Oima 2006, SICAV, S.A.	1,00%	-	31.114,94	-
Rolavi, SICAV, S.A.	0,80%	2.285.062,86	18.575,19	1.492,73
Sagei, S.A., SICAV	1,00%	7.434.049,33	78.386,08	6.320,24
Sine Quo Num, SICAV S.A.	1,00%	9.661.143,27	85.719,80	7.403,46
Solrac Inversiones 2000, S.A., SICAV	0,80%	7.328.456,27	30.227,93	2.594,93
Tailorend Invest SICAV, S.A.	0,55%	14.948.548,36	67.625,66	6.582,26
Tancoa Inversiones, S.A., SICAV	0,90%	-	22.624,25	-
Tyrol Inversiones, S.A., SICAV	0,80%	7.243.912,91	15.000,13	4.270,08
Undelum, S.A., SICAV	0,4%	12.554.073,21	37.189,94	2.994,81
		2.050.308.211,78	24.667.112,06	2.123.205,38

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

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

Informe de Gestión

31 de diciembre 2018

Situación de la Sociedad y evolución del negocio

El muy negativo cuarto trimestre del año 2018 ha contribuido a hacer de este año el peor de la última década, al registrarse pérdidas tanto en la Renta Fija como en la Renta Variable. Ni la diversificación geográfica ni la diversificación de activos han podido evitar las caídas de valoración, aunque sí moderarlas.

¿Estamos ante una recesión?

El mercado teme una contracción económica generalizada. Sin embargo, la popularización de la inversión financiera hace que los términos se utilicen con cierta ligereza o no total exactitud: una recesión es habitualmente definida cuando se produce un crecimiento negativo del PIB durante 2/3 trimestres consecutivos. Claramente no estamos en esta situación, y muchos macroeconomistas cuestionan incluso que la veamos en 2020.

Sí estamos en cambio en una desaceleración del crecimiento. Este alcanzó su pico en Europa en 2017 y en los EEUU en 2018. Pero esa evolución, típica de los ciclos económicos, no justifica las caídas de precio que se han registrado este año y que sólo pueden explicarse ante un supuesto derrumbe del crecimiento de beneficios de las empresas en 2018 y siguientes.

¿La incertidumbre política?

Los inversores conviven con la incertidumbre: esto forma parte de la vida. Pero incertidumbre y riesgo son cosas diferentes. Tras un largo periodo de estabilidad, los inversores sienten no sólo incertidumbre sino también riesgo al percibir un cambio de cultura política conducente a inestabilidad y populismo.

Y ello, no sólo en muchos países emergentes donde ese riesgo está ya incorporado en las habitualmente elevadas primas de riesgo, sino en aquellos que eran considerados hasta hace bien poco anclas de estabilidad (EEUU, Reino Unido, Francia).

Parece que este será un “superciclo” de larga duración y mientras dure (aunque no lo hará eternamente) habrá que convivir con él, y augura volatilidad de precios.

Endeudamiento y política monetaria

La gran crisis económica y financiera de 2008 ha dejado dos secuelas de difícil manejo:

- un elevado volumen de deuda
- tipos de interés anormalmente bajos.

Muchos inversores temen que la normalización (subida) de los tipos de interés, iniciada por los EEUU, por muy necesaria que sea no resquebraje el frágil equilibrio de la economía mundial. Aunque esa tendencia que lidera la Reserva Federal se modere, parece necesario evitar invertir en empresas con elevado endeudamiento.

Esas preguntas, aireadas no sólo por la prensa especializada sino en las redes sociales, única fuente de información para muchos inversores, han acabado por minar la confianza de los mercados y, de prolongarse mucho, constituirían una “profecía auto cumplida”.

(Continúa)

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

Informe de Gestión

Para atravesar con éxito el actual periodo de turbulencias, lo mejor es invertir en empresas de calidad, verdaderos “depósitos de valor creciente”, aunque sus cotizaciones oscilen como peonzas.

Nos cuesta, pues, creer en un escenario a largo plazo negativo para las inversiones en renta variable como algunos comentaristas dibujan. En consecuencia, creemos que los resultados de invertir en RV en los próximos años serán claramente superiores a la inflación y a la remuneración de los activos sin riesgo.

La historia acredita, y nuestra experiencia también lo confirma, que las pérdidas de valoración son por definición transitorias y limitadas para reemprender después el signo positivo. Las pérdidas de valoración son el reflejo de la volatilidad: son más graves, por irreversibles, las pérdidas por insolvencia.

Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no dispone de acciones propias.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 19).

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de Octubre de 2001.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Madrid, 25 de marzo de 2019

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

Formulación de las Cuentas e
Informe de Gestión del Ejercicio 2018

Reunidos los Administradores de la EDM GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA con fecha de 25 de marzo de 2019 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

25 de marzo de 2019

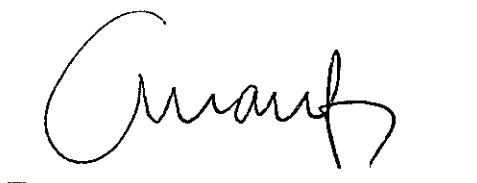
Firmantes:



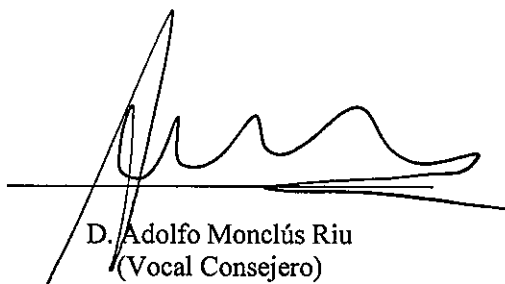
D. Luis Ignacio Fortuny Salvador
(Presidente Consejero)



D. Ricardo Vidal Puig
(Vicepresidente Consejero)



D. Juan Grau Roig
(Vocal Consejero)



D. Adolfo Monclús Riu
(Vocal Consejero)



D. Carlos Llamas Pombo
(Vocal Consejero)

(Continúa)

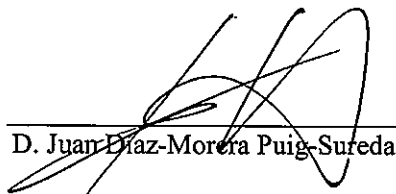
EDM GESTIÓN, S.A.
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Formulación de las Cuentas e
Informe de Gestión del Ejercicio 2018

**CERTIFICADO DEL SECRETARIO DEL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN**

Las Cuentas Anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de EDM Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva en su reunión del 25 de marzo de 2019, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas Anuales están extendidas en 35 folios, que incluyen balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, la memoria, el estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y el informe de gestión. Visados por mí en señal de identificación junto la diligencia firmada por todos los Consejeros.

25 de marzo de 2019



D. Juan Díaz-Moreira Puig-Sureda