

**Informe de Auditoría Independiente**

**PACTIO GESTION, S.G.I.I.C, S.A.U.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Pactio Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Pactio Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Pactio Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### Opinión

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

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

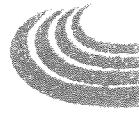
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable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



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

Roberto Diez Cerrato

8 de abril de 2016



**Pactio** Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.  
A84360163  
Rafael Caivo, 39  
28010 Madrid

**PACTIO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal)**

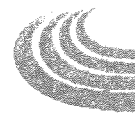
**CUENTAS ANUALES  
DEL EJERCICIO 2015**



**Pactio** Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.  
A84360163  
Rafael Caivo, 39  
28010 Madrid

**PACTIO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal)**

**BALANCES DE SITUACIÓN Y  
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014**



**PACTIO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Balances de Situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Expresados en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
1. Tesorería	7	1.565,84	2.477,53
2. Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta	8	800,00	604,00
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		800,00	604,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
5. Inversiones crediticias	9	6.666.218,60	6.089.978,82
Crédito a intermediarios financieros		5.490.435,80	5.117.719,60
Crédito a particulares		1.175.782,80	972.259,22
Otros activos financieros		-	-
6. Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
7. Derivados de cobertura		-	-
8. Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
9. Participaciones		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
10. Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
11. Activo material	10	-	8.658,90
De uso propio		-	8.658,90
Inversiones inmobiliarias		-	-
12. Activo intangible	11	-	6.861,39
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	6.861,39
13. Activos fiscales	19	-	-
Corrientes		-	-
Diferidos		-	-
14. Resto de activos	12	27.314,00	27.160,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>6.695.898,44</b>	<b>6.135.740,64</b>



**PACTIO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Balances de Situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Expresados en euros)**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
1. Cartera de negociación		-	-
2. Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado	13	155.894,66	458.903,21
Deudas con intermediarios financieros		-	-
Deudas con particulares		155.894,66	458.903,21
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
4. Derivados de cobertura		-	-
5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
6. Provisiones		-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
7. Pasivos fiscales	19	256.027,28	238.274,30
Corrientes		256.027,28	238.274,30
Diferidos		-	-
8. Resto de pasivos	14	175.397,83	212.299,77
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>587.319,77</b>	<b>909.477,28</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>			
1. Capital	15	3.010.000,00	3.010.000,00
Escriturado		3.010.000,00	3.010.000,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
2. Prima de emisión		-	-
3. Reservas		2.216.263,36	1.387.023,48
4. Otros instrumentos de capital		-	-
5. <i>Menos: Valores propios</i>		-	-
6. Resultado del ejercicio		882.315,31	829.239,88
7. <i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
4. Diferencias de cambio		-	-
5. Resto de ajustes por valoración		-	-
<b>SUBVENCIONES DONACIONES Y LEGADOS</b>			
		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>6.108.578,67</b>	<b>5.226.263,36</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>6.695.898,44</b>	<b>6.135.740,64</b>



**PACTIO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Balances de Situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Expresados en euros)**

<b>PRO-MEMORIA</b>	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
1. Avaluos y garantías concedidas		-	-
2. Otros pasivos contingentes		-	-
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
4. Valores propios cedidos en préstamo		-	-
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
6. Derivados financieros		-	-
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1. Depósito de títulos		-	-
2. Carteras gestionadas	16	1.042.355.465,81	1.124.741.829,72
3. Otras cuentas de orden		-	-
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>1.042.355.465,81</b>	<b>1.124.741.829,72</b>



**PACTIO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales**  
**terminados el 31 de diciembre (en euros)**

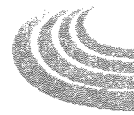
	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
(+) Intereses y rendimientos asimilados	18.1	7.101,48	20.308,03
(-) Intereses y cargas asimiladas		-	-
<b>= MARGEN DE INTERESES</b>		<b>7.101,48</b>	<b>20.308,03</b>
(+) Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
(+) Comisiones cobradas	18.2	3.765.665,59	3.279.898,79
(-) Comisiones pagadas		-	-
(+/-) Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
(+/-) Diferencias de cambio (neto)		-	-
(+) Otros productos de explotación		-	-
(-) Otras cargas de explotación	18.4	(5.222,32)	(3.645,05)
<b>= MARGEN BRUTO</b>		<b>3.767.544,75</b>	<b>3.296.561,77</b>
(-) Gastos de personal	18.3	(1.482.185,37)	(1.301.701,82)
(-) Gastos generales	18.4	(1.044.356,51)	(906.745,13)
(-) Amortización	10 y 11	(15.520,29)	(17.605,44)
(+/-) Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
(+/-) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
<b>= RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.225.482,58</b>	<b>1.070.509,38</b>
(+/-) Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no			
(+/-) corrientes en venta		-	-
(+) Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.225.482,58</b>	<b>1.070.509,38</b>
(-) Impuesto sobre beneficios	19	(343.167,27)	(241.269,50)
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>882.315,31</b>	<b>829.239,88</b>
(+/-) Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>882.315,31</b>	<b>829.239,88</b>



**Pactio** Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.  
A84360163  
Rafael Calvo, 39  
28010 Madrid

**PACTIO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL  
PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014**



**PACTIO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal)**

**Estados de cambios en el patrimonio neto**

**A. Estados de ingresos y gastos reconocidos**

**correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**

**(Expresados en euros)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>A) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>882.315,31</b>	<b>829.239,88</b>
<b>B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>		
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>2. Coberturas de los flujos de efectivo</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
<b>3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>4. Diferencias de cambio</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>5. Activos no corrientes en venta</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones</b>	-	-
<b>7. Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-
<b>8. Impuesto sobre beneficio</b>	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)</b>	<b><u>882.315,31</u></b>	<b><u>829.239,88</u></b>

**PACTIO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal)**

**Estados de cambios en el patrimonio neto**

**B. Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre (Expresado en euros)**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto
<b>Saldo final al 31/12/2013</b>	<b>3.010.000,00</b>	-	<b>1.135.413,58</b>	-	-	<b>251.609,90</b>	<b>4.397.023,48</b>	-	-	<b>4.397.023,48</b>
<b>Total ingresos(gastos) reconocidos</b>						<b>829.239,88</b>	<b>829.239,88</b>			<b>829.239,88</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>						<b>(251.609,90)</b>				
Aumento de capital	-	-	<b>251.609,90</b>	-	-					
Reducciones de capital	-	-	-	-	-					
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-					
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-					
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-					
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-					
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-					
Traspos entre partidas de patrimonio	-	-	-	-	-					
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	<b>251.609,90</b>	-	-	<b>(251.609,90)</b>				
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-					
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-					
<b>Saldo final al 31/12/2014</b>	<b>3.010.000,00</b>	-	<b>1.387.023,48</b>	-	-	<b>829.239,88</b>	<b>5.226.263,36</b>			<b>5.226.263,36</b>
<b>Total ingresos(gastos) reconocidos</b>						<b>882.315,31</b>	<b>882.315,31</b>			<b>882.315,31</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>						<b>(829.239,88)</b>				
Aumento de capital	-	-	<b>829.239,88</b>	-	-					
Reducciones de capital	-	-	-	-	-					
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-					
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-					
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-					
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-					
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-					
Traspos entre partidas de patrimonio	-	-	-	-	-					
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	<b>829.239,88</b>	-	-	<b>(829.239,88)</b>				
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-					
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-					
<b>Saldo final al 31/12/2015</b>	<b>3.010.000,00</b>	-	<b>2.216.263,36</b>	-	-	<b>882.315,31</b>	<b>6.108.578,67</b>			<b>6.108.578,67</b>



**Pactio** Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.  
A84360163  
Rafael Calvo, 39  
28010 Madrid

**PACTIO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal)**

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2015**

## ÍNDICE

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





**PACTIO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

**1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL**

Pactio Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante "la Sociedad"), fue constituida en Madrid el 26 de mayo de 2005. Su domicilio actual se encuentra en la calle Rafael Calvo, 39 en Madrid.

La Sociedad está registrada con el número 209 en el Registro Especial de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.").

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

Las principales actividades llevadas a cabo por la Sociedad e incluidas en su programa de actividades registrado en la C.N.M.V. son la gestión de las inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.

La Sociedad está integrada en el grupo Lolland, S.A., cuya actividad principal consiste en la gestión de sus participaciones en otras sociedades. La sociedad dominante directa de la Sociedad es Casa Grande de Cartagena, S.L.U. y la sociedad dominante última es Lolland, S.A. El domicilio social de ambas se encuentra en la calle Rafael Calvo 39, Madrid.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 del grupo al que pertenece la Sociedad serán formuladas por los administradores en tiempo y forma y sometidas a la aprobación por su Junta General y se depositarán en el registro mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 del grupo al que pertenece la Sociedad fueron aprobadas por su Junta General el 25 de mayo de 2015 y se depositaron en el registro mercantil de Madrid.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad ejerce la gestión, administración y representación de las siguientes instituciones de inversión colectiva (en adelante IIC):

- Addition S.I.C.A.V., S.A.
- Allocation, S.I.C.A.V., S.A.
- Altais Invest, S.I.C.A.V., S.A.
- Chart Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Keeper Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Match Ten Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Tosqueta Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Adicionalmente, hasta el 4 de diciembre de 2015 la Sociedad ejercía la gestión, administración y representación de Swift Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.



Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las IIC anteriores tenían un patrimonio total de 858.862.964,71 euros y 992.378.428,54 euros, respectivamente.

En concepto de contraprestación por sus servicios de dirección, gestión, administración y representación, la Sociedad percibe de las sociedades gestionadas una comisión de gestión (ver Nota 18.2).

Desde el 1 de julio de 2010, los servicios de administración de las IIC gestionadas por la Sociedad los realiza BNP Paribas Fund Services España, S.L. La entidad depositaria de estas IIC es BNP Paribas Securities Services Sucursal en España.

### 1.1. Formulación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del ejercicio 2015, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 31 de marzo de 2016, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de la Sociedad. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el 23 de junio de 2015.

### 1.2. Estructura de la plantilla de la Sociedad

El número medio de empleados durante los ejercicios 2015 y 2014, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dicho ejercicio, es la siguiente:

	Nº de empleados		Nº de empleados		
	Nº medio en el 2015	Nº al 31.12.15	Nº medio en el 2014	Nº al 31.12.14	
		Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Gerencia	2	2	-	3	-
Administración	5	1	4	4	3
Total	7	3	4	7	3

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, la distribución por sexos al cierre del ejercicio 2015 viene representada por 2 hombres y una persona jurídica representada por otro hombre (2014: 3 hombres y una persona jurídica representada por otro hombre).

La totalidad de los empleados de la Sociedad cuentan con un contrato fijo. Adicionalmente, señalar que la Sociedad no tiene contratado personal con discapacidad.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### 2.1. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros contables de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de capital riesgo (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

En virtud de lo dispuesto en la Norma 8ª de la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., la Sociedad ha optado por no presentar estado de flujos de efectivo.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, que se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos y, por consiguiente, no constituyen las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2014.

## **2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

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

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

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

## **3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS**

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

### **a) Principio de empresa en funcionamiento**

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

### **b) Principio de devengo**

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



c) Principio de uniformidad

Los principios y normas contables seguidos en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2015 guardan uniformidad con los empleados en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio anterior.

d) Compensación de saldos

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

e) Principio de importancia relativa

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

f) Operaciones en moneda extranjera

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

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

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

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

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no mantiene elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera.



g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

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

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

h) Instrumentos financieros

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

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

h.1) Activos financieros

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

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

- “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
  - Cartera de negociación: son activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo y los derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.
- “Inversiones crediticias”: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen los depósitos en intermediarios financieros y las cuentas a cobrar a particulares.
- “Activos financieros disponibles para la venta”: esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la Sociedad y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y las participaciones en fondos de inversión.

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

Tras su reconocimiento inicial, la Sociedad valora todos los activos financieros, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición:

- Excepto los activos financieros incluidos en las categorías de “Inversiones crediticias”, que se valoran por su coste amortizado. El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

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

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



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

#### h.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros, entre otros, los depósitos de bancos centrales y de entidades y los depósitos de la clientela.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado": en esta categoría se incluyen los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado.

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

#### h.3) Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

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

- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios: (i) Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. (ii) Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en la Nota 3.i. (iii) Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto, como "ajustes por valoración", cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. (iv) El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

#### i) Deterioro del valor de los activos financieros

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

#### i.1) Instrumentos de deuda

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



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

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, la Sociedad considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste es suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos.

El valor actual de los flujos futuros previstos se calcula descontando al tipo de interés efectivo de la operación (si la operación se contrató a tipo fijo) o al tipo de interés efectivo de la operación en la fecha de la actualización (si la operación se contrató a tipo variable). Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

En el caso de "Activos financieros disponibles para la venta", el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio Neto" se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

#### i.2) Instrumentos de capital

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio neto" se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de "Ajustes por valoración" del "Patrimonio neto".

#### j) Inmovilizado material

El inmovilizado material incluye los importes del mobiliario y equipos de informática. Los activos materiales se clasificarán en función de su destino en: inmovilizado materiales de uso propio e inversiones inmobiliarias, y podrán reclasificarse en otra categoría cuando cambie su uso o destino.

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



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

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

	<u>Años de Vida Útil</u>	<u>Porcentajes de amortización utilizados</u>
Mobiliario	5	20%
Equipos de procesos de información	5	20%

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

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

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

#### k) Activo intangible

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

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

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

	<u>Años de Vida Útil</u>	<u>Porcentajes de amortización utilizados</u>
Aplicaciones informáticas	5	20%

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



En cada caso se analiza y determina si la vida útil económica de un activo intangible es definida o indefinida. Los que tienen una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva.

k.1) Aplicaciones informáticas.

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en 5 años.

l) Arrendamientos

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

La Sociedad sólo posee arrendamientos operativos, y los pagos por ellos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

m) Comisiones

Las comisiones por gestión y otras actividades similares se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con los siguientes criterios:

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión y administración de IIC, etc.), prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.
- Las comisiones por actividades y servicios prestados en un período de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

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

m.1) Comisiones financieras

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

m.2) Comisiones no financieras

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



n) Gastos de personal

n.1) Retribuciones a corto plazo

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

n.2) Indemnizaciones por cese

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

o) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

p) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.



El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando la transacción se registra directamente en el patrimonio neto y en las combinaciones de negocio en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente. .

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance de situación adjunto.

Al menos, en cada cierre contable la Sociedad revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resultasen recuperables.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados a la fecha del balance de situación.

q) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad recoge en cuentas de orden (registro auxiliar extracontable) por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su gestión.

Para la determinación del valor razonable de estas posiciones la Sociedad utiliza los valores de cotización obtenidos de los distintos mercados o los suministrados por los custodios globales cuando se trata de participaciones en fondos de inversión (valor liquidativo).

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias y han sido detalladas en la Nota 18.2 de esta Memoria.

r) Partes vinculadas

La Sociedad considera como partes vinculadas las establecidas en la Norma 54ª de la Circular 7/2008 de la CNMV.

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

#### 4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio 2015 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá al Accionista Único para su aprobación y la del ejercicio 2014:

	Euros	
	2015	2014
Beneficio del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	882.315,31	829.239,88
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	-	523.771,63
A Reserva Legal	88.231,53	82.923,99
A Reserva Voluntaria	794.083,78	222.544,26
	<u>882.315,31</u>	<u>829.239,88</u>

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva mientras no supere el mínimo del 20% del capital social, no es distribuible al Accionista Único (Ver Nota 15).

#### 5. GESTIÓN DE CAPITAL

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



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

	<u>Euros</u> <u>2015</u>
<u>Recursos propios exigibles:</u>	
Capital social mínimo	125.000,00
Sobre patrimonio de las I.I.C. gestionadas	<u>121.772,59</u>
	<u>246.772,59</u>
Gastos estructura	2.229.697,44
25% sobre los gastos de estructura	<u>557.424,36</u>
Incremento responsabilidad profesional	<u>85.886,30</u>
Total recursos propios exigibles	<u>643.310,66</u>
	<u>Euros</u> <u>2015</u>
<u>Recursos propios computables:</u>	
Capital	3.010.000,00
Reservas	2.216.263,36
Resultados del ejercicio	-
Activos inmateriales y ficticios	<u>-</u>
Total recursos propios computables	<u>5.226.263,36</u>
Superávit / (Déficit) de recursos propios	<u>4.582.952,70</u>

Hasta la entrada en vigor del Real Decreto 83/2015 la Sociedad calculaba sus recursos propios exigibles conforme a lo establecido en el artículo 100 y 101 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio que regula el cómputo de los recursos propios exigibles y recursos propios computables.

Los recursos propios mínimos de la Sociedad no podrán ser inferiores a una de las dos siguientes magnitudes:

- a) Un capital social mínimo de 300.000 euros que se ha de incrementar en:
- Una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC que administre o gestione la Sociedad, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
  - En un 0,2% del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la gestora realice actividades de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto éste no exceda de 60 millones de euros.

- Cuando la Gestora comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios se incrementarán en una cantidad de 100.000 euros más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya sido realizada directamente por la gestora.
- Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración o gestión de las instituciones reguladas en los artículos 73 y 74 del Reglamento de IIC.

A efectos de calcular los recursos propios mínimos a que se refieren los apartados anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones que estén a su vez gestionadas por la misma sociedad gestora.

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

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

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles a 31 de diciembre de 2014 fue como sigue:

	Euros <u>2014</u>
<u>Recursos propios exigibles:</u>	
Capital social mínimo	300.000,00
Sobre patrimonio de las I.I.C. gestionadas	148.475,69
Gestión discrecional de carteras neto	<u>192.363,40</u>
	<u>640.839,09</u>
Gastos estructura	2.470.965,36
25% sobre los gastos de estructura	<u>617.741,34</u>
Total recursos propios exigibles	<u><u>640.839,09</u></u>

	Euros <u>2014</u>
<u>Recursos propios computables</u>	
Capital	3.010.000,00
Reservas	1.387.023,48
Resultados del ejercicio	-
Activos inmateriales y ficticios	<u>(6.861,39)</u>
Total recursos propios computables	<u>4.390.162,09</u>
Superávit / (Déficit) de recursos propios	<u><u>3.749.323,00</u></u>





Adicionalmente la normativa en vigor establece destinar al menos el 60% de los recursos propios a inversiones en cuentas a la vista, depósitos en entidades de crédito o en valores admitidos a negociación en mercados que cumplan los siguientes requisitos:

- Que tengan un funcionamiento regular.
- Que ofrezcan una protección equivalente a los mercados oficiales radicados en territorio español.
- Que dispongan de reglas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a los exigidos en la normativa española a los mercados secundarios oficiales.

Dentro del coeficiente del 60%, la Sociedad podrá computar sus inversiones en acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan con lo previsto en el artículo 48.1 c) y d) del Reglamento de IIC (Ver Nota 6.c).

El 40% restante podrá estar invertido en cualquier activo adecuado al cumplimiento del fin social entre los que se encontrarían la inversión en acciones o participaciones de IIC de las previstas en los artículos 73 y 74, siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.

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

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

## 6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### a) Riesgo de crédito

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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	Euros	
	2015	2014
Inversiones Crediticias	6.666.218,60	6.089.978,82
Resto de activos	27.314,00	27.160,00
Exposición máxima	<u>6.693.532,60</u>	<u>6.117.138,82</u>

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

Los saldos correspondientes a crédito a particulares se corresponden con los saldos pendientes de cobro a las Sociedades gestionadas por la comisión de gestión.



b) Riesgos de mercado

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

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

b.1) Riesgo de interés

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

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

La Sociedad realiza la mayor parte de las inversiones referenciadas a los tipos de interés de mercado, o a tipo fijo, pero con vencimiento a corto plazo; asimismo, los acreedores son a corto plazo, con lo cual ante variaciones de los tipos de interés del mercado, pueden existir pequeños desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance, pero nunca de manera significativa.

b.2) Riesgo de precio

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

b.3) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no mantenía saldos denominados en divisas distintas del euro.

Como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio, durante el ejercicio 2015 y 2014 no se han registrado resultados.

c) Riesgo de liquidez

Es el riesgo de tener dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros. En las Notas 9 y 13 se incluye el vencimiento de los activos y pasivos financieros. Como se indica en la Nota 5, la Sociedad debe destinar al menos el 60% de los recursos propios a inversiones en cuentas a la vista, en depósitos en entidades de crédito o en valores admitidos a negociación en mercados que cumplan con lo establecido en el artículo 30.1 a) de la LIIC, por lo que a 31 de diciembre de 2015 mantiene activos por un importe superior a 4.251.546,55 euros (4.948.924,72 euros en 2014), que puede hacer líquidos en un plazo de entre uno y diez días a su requerimiento.

## 7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se corresponde con el efectivo mantenido en caja.

## 8. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el desglose del saldo de este epígrafe, en función del sector de residencia del emisor, es el siguiente (en euros):

	Euros	
	2015	2014
Acciones y participaciones cartera exterior		
No cotizados	800,00	604,00
	<u>800,00</u>	<u>604,00</u>

El saldo de los instrumentos de capital comprendidos en el presente epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre del 2015 se corresponde con 4 acciones nominativas del Fondo de Garantía de Inversiones (Fogain) de 200,00 euros de valor nominal, (2014: 604 acciones).

Las acciones se encuentran registradas por su valor nominal.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían activos clasificados en este epígrafe que estuvieran cedidos temporalmente, prestados o afectos a garantías.

## 9. INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle del epígrafe "Inversiones Crediticias" del activo del balance de situación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Depósitos a la vista	1.238.889,25	168.794,88
Depósitos a plazo	1.752.000,00	1.749.612,94
Adquisiciones temporales de activos	2.499.546,55	3.199.311,78
Deudores por comisiones pendientes	1.172.468,43	971.438,69
Otros deudores	<u>3.314,37</u>	<u>820,53</u>
Total	<u>6.666.218,60</u>	<u>6.089.978,82</u>

La tasa media de rentabilidad de las adquisiciones temporales de activos en cartera al 31 de diciembre de 2015 está entre el 0,20% y el 0,01% (31 de diciembre de 2014: entre el 0,15% y el 0,05%) y vencen el 15 de marzo de 2016 (31 de diciembre de 2014: el 2 de enero de 2015).



La tasa media de rentabilidad de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2015 es aproximadamente de 0,4% (2014: 0,4%) y tienen diferentes vencimientos a lo largo del ejercicio 2016.

Al 31 de diciembre de 2015 existen intereses devengados no vencidos de la cartera de valores representativos de deuda de la Sociedad por importe de 3.314,37 euros (31 de diciembre de 2014: 820,53).

La composición del saldo de "Deudores por comisiones pendientes" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Comisiones de gestión de las IIC gestionadas	865.702,58	816.658,88
Comisiones gestión de carteras	306.765,85	154.779,81
	<u>1.172.468,43</u>	<u>971.438,69</u>

#### Comisiones de gestión

Las comisiones de gestión se calculan diariamente mediante la aplicación de un porcentaje sobre el valor del patrimonio de las sociedades gestionadas por la Sociedad y de las carteras gestionadas. Las comisiones devengadas durante los ejercicios 2015 y 2014 por este concepto han ascendido a 3.765.665,59 euros y 3.279.898,79 euros, respectivamente (Nota 18.2), estando pendientes de cobro a la fecha de formulación de estas cuentas anuales las correspondientes al último trimestre del ejercicio 2015 y 2014 por un importe de 1.172.468,43 y 971.438,69 euros, respectivamente.

## 10. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos en este epígrafe, durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

#### Ejercicio 2015

<u>Inmovilizado material de uso propio</u>	Euros				Saldo Final
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	
Mobiliario	4.997,57	-	-	-	4.997,57
Equipos Informáticos	78.048,58	-	-	-	78.048,58
Coste	83.046,15				83.046,15
Amortización acumulada	(74.387,25)	(8.658,90)	-	-	(83.046,15)
Valor neto contable	<u>8.658,90</u>	<u>(8.658,90)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



### Ejercicio 2014

<u>Inmovilizado material de uso propio</u>	Euros				<u>Saldo Final</u>
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	
Mobiliario	4.997,57	-	-	-	4.997,57
Equipos Informáticos	78.048,58	-	-	-	78.048,58
Coste	<u>83.046,15</u>				<u>83.046,15</u>
Amortización acumulada	<u>(68.911,77)</u>	<u>(5.475,48)</u>	-	-	<u>(74.387,25)</u>
Valor neto contable	<u>14.134,38</u>	<u>(5.475,48)</u>	-	-	<u>8.658,90</u>

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no tenía ningún compromiso en firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tiene elementos totalmente amortizados por importe de 83.046,15 euros. Al 31 de diciembre de 2014, 59.582,20 euros.

## 11. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

### Ejercicio 2015

<u>Aplicaciones informáticas</u>	Euros				<u>Saldo Final</u>
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	
Coste					
Aplicaciones informáticas	61.099,90	-	-	-	61.099,90
Amortización acumulada					
Aplicaciones informáticas	<u>(54.238,51)</u>	<u>(6.861,39)</u>	-	-	<u>(61.099,90)</u>
Valor neto contable	<u>6.861,39</u>	<u>(6.861,39)</u>	-	-	<u>-</u>

### Ejercicio 2014

<u>Aplicaciones informáticas</u>	Euros				<u>Saldo Final</u>
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	
Coste					
Aplicaciones informáticas	61.099,90	-	-	-	61.099,90
Amortización acumulada					
Aplicaciones informáticas	<u>(42.108,55)</u>	<u>(12.129,96)</u>	-	-	<u>(54.238,51)</u>
Valor neto contable	<u>18.991,35</u>	<u>(12.129,96)</u>	-	-	<u>6.861,39</u>

Las dotaciones a la amortización se incluyen en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tiene elementos totalmente amortizados por importe de 61.099,90 euros. Al 31 de diciembre de 2014, 16.170,40 euros.

## 12. RESTO DE ACTIVOS

El detalle de este epígrafe del balance de situación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Fianzas constituidas a largo plazo (Nota 20)	27.314,00	27.160,00
Total	27.314,00	27.160,00

## 13. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de las deudas con particulares, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

### 2015

	Euros
	Deudas con particulares
Proveedores	27.420,66
Acreedores por prestación de servicios	1.474,00
Remuneraciones pendientes de pago al personal	127.000,00
Total	155.894,66

### 2014

	Euros
	Deudas con particulares
Proveedores	101.319,75
Acreedores por prestación de servicios	1.304,90
Remuneraciones pendientes de pago al personal	356.278,56
Total	458.903,21

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

Los saldos incluidos en las cuentas de proveedores y acreedores se corresponden con deudas generadas en la actividad propia de la Sociedad.

Las remuneraciones pendientes de pago al personal al 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponden con la gratificación variable a los empleados de la Sociedad.

Todos los pasivos registrados tienen vencimiento inferior a 3 meses.

#### 14. RESTO DE PASIVOS

El detalle de resto de pasivos, incluidos en el balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
<u>Resto de pasivos</u>		
Administraciones públicas		
Hacienda Pública por IVA	53.240,35	26.862,61
Hacienda Pública acreedora por retenciones	44.535,08	96.970,53
Administraciones de la Seguridad Social	8.550,63	8.900,41
Otros	69.071,77	79.566,22
Total	<u>175.397,83</u>	<u>212.299,77</u>

#### 15. PATRIMONIO NETO

##### Capital social

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de la Sociedad está representado por 6.020.000 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, y no cotizan en mercados organizados.

El capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a 3.010.000 euros y se encuentra desembolsado en su totalidad por su Accionista Único, la sociedad Casa Grande de Cartagena, S.L.U.

No existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen préstamos participativos que, de acuerdo con el Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio (modificado por la Ley 16/2007) puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades.

##### Reservas

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Reserva legal	281.164,76	198.240,77
Reserva voluntaria	1.935.098,60	1.712.554,34
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(523.771,63)
Total	<u>2.216.263,36</u>	<u>1.387.023,48</u>

La reserva legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance el 20% del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que excede del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación.

El resto de reservas son de libre disposición, sujetas a los requerimientos de capital (Ver Nota 5).

## 16. OTRAS CUENTAS DE ORDEN

El detalle que presentan estas cuentas a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Sociedades de Inversión gestionadas	858.862.964,71	992.378.428,54
Carteras gestionadas	183.492.501,10	132.363.401,18
<b>Total</b>	<b>1.042.355.465,81</b>	<b>1.124.741.829,72</b>

## 17. ARRENDAMIENTOS

El cargo a los resultados de los ejercicios 2015 y 2014 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 216.448,58 y a 204.274,03 euros, respectivamente (Nota 18.4).

La Sociedad firmó un contrato de arrendamiento con fecha 1 de julio de 2011, el cual tiene una duración de cinco años prorrogable por plazos de un año. El 18 de junio de 2013, se realizó una adenda al contrato de alquiler como consecuencia de un error detectado en relación con los espacios utilizados por la Sociedad. Asimismo el 9 de octubre de 2013, se realizó una nueva adenda que modificó el importe a satisfacer en concepto de alquiler desde el 1 de noviembre de 2013, que pasa a ser de 12.454,22 euros mensuales, cantidad que habrá de ser incrementada por el Impuesto sobre el Valor Añadido. En el cálculo de los pagos futuros se ha tenido en cuenta la actualización del importe en base al Índice de Precios al Consumo estimado para los próximos años.

El importe total de los pagos futuros mínimos correspondientes a los arrendamientos operativos no cancelables, se desglosa a continuación:

	Euros	
	2015	2014
Hasta 1 año	74.725,32	149.450,64
Entre uno y cinco años	-	74.725,32
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>224.175,96</b>



## 18. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### 18.1 Intereses y rendimientos asimilados

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

	Euros	
	2015	2014
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros:		
Adquisición temporal de activos	7.101,48	20.308,03
Total	<u>7.101,48</u>	<u>20.308,03</u>

### 18.2 Comisiones cobradas

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

	Euros	
	2015	2014
Comisiones cobradas		
Comisiones de gestión de Sicav	3.512.140,09	3.151.982,36
Comisiones por cartera gestionadas	253.525,50	127.916,43
Total	<u>3.765.665,59</u>	<u>3.279.898,79</u>

### 18.3 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal de los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Sueldos y gratificaciones	1.388.331,96	1.188.114,41
Cuotas a la seguridad social	83.506,16	96.694,68
Otros gastos de personal	10.347,25	16.892,73
Total	<u>1.482.185,37</u>	<u>1.301.701,82</u>

### 18.4 Gastos generales y otras cargas de explotación

La composición de los gastos generales de los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Gastos generales		
Arrendamientos y Cánones (Nota 17)	216.448,58	204.274,03
Reparaciones y Conservación	4.481,66	35.248,51
Servicios de profesionales independientes	378.901,67	413.599,20
Suministros	14.886,90	14.396,93
Otros gastos	429.637,70	239.226,46
Total	<u>1.044.356,51</u>	<u>906.745,13</u>



La composición del epígrafe otras cargas de explotación de los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Otras cargas de explotación		
Tasas en registros oficiales	<u>5.222,32</u>	<u>3.645,05</u>
Total	<u><u>5.222,32</u></u>	<u><u>3.645,05</u></u>

## 19. SITUACIÓN FISCAL

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido un plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables, presentados desde el 1 de enero de 2012. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La conciliación entre el beneficio del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades, correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014, es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Resultado del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	1.225.482,58	1.070.509,38
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:	<u>114,80</u>	<u>-</u>
Resultado contable ajustado	1.225.597,38	1.070.509,38
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	-	-
Bases Imponibles negativas pendientes de compensar	<u>-</u>	<u>(266.277,81)</u>
Base imponible	<u><u>1.225.597,38</u></u>	<u><u>804.231,67</u></u>
Cuota Integra	343.167,27	241.269,50
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(87.139,99)</u>	<u>(2.995,20)</u>
Impuesto a pagar/(a devolver)	<u><u>(256.027,28)</u></u>	<u><u>(238.274,30)</u></u>

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

## 20. PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos y transacciones de la Sociedad con partes vinculadas, son los siguientes:

### Ejercicio 2015

	Euros			
	Fundación Rafael del Pino	Casa Grande de Cartagena, S.L.U.	Polan, S.A.	Consejeros
<b>ACTIVO</b>				
Fianzas constituidas a largo plazo (Nota 12)	27.314,00	-	-	-
<b>PASIVO</b>				
Proveedores	-	-	-	-

### Ejercicio 2014

	Euros			
	Fundación Rafael del Pino	Casa Grande de Cartagena, S.L.U.	Polan, S.A.	Consejeros
<b>ACTIVO</b>				
Fianzas constituidas a largo plazo (Nota 12)	27.160,00	-	-	-
<b>PASIVO</b>				
Proveedores	99.116,27	-	-	-

### Ejercicio 2015

	Euros			
	Fundación Rafael del Pino	Casa Grande de Cartagena, S.L.U.	Polan, S.A.	Consejeros
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>				
<u>Gastos:</u>				
Gastos generales	366.182,54	87.949,20	14.700,00	19.150,00
Ingresos por Comisiones	163.741,47	142.977,57	-	-



## Ejercicio 2014

	Euros			
	Fundación Rafael del Pino	Casa Grande de Cartagena, S.L.U.	Polan, S.A.	Consejeros
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>				
<u>Gastos:</u>				
Gastos generales	361.200,24	88.070,22	14.700,00	20.050,00
Ingresos por Comisiones	127.882,28	-	-	-

La Sociedad considera personal clave de la Alta Dirección a los directores que dependen directamente del Consejo de Administración de la Sociedad y a los Administradores. La remuneración total percibida por éstos durante los ejercicios 2015 y 2014 asciende a 194.149,98 y 640.850,00 euros, respectivamente. No existen otras obligaciones para la Sociedad en materia de pensiones y seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración o con la Alta Dirección. El número de personas incluidas en estas categorías asciende a cinco.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía tres contratos con su Accionista Único. El primero de ellos para la prestación de los servicios de gestión administrativa, contable y financiera en todo lo relacionado con la cualidad de Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, el segundo para la prestación de servicios de conservación y mantenimiento de las instalaciones donde se ubica la Sociedad y el tercero de asistencia técnica sobre los equipos informáticos.

## **21. OTRA INFORMACIÓN**

### **21.1 Servicio de atención al cliente**

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

El Servicio de Atención al Cliente de la Sociedad ha informado al Consejo de Administración de la Sociedad que durante los ejercicios 2015 y 2014 no ha recibido ninguna reclamación, por lo que no ha sido necesario adoptar ninguna medida a este respecto.

### **21.2 Declaración de los Administradores**

En relación a los artículos 227, 228, 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, relativos a los deberes de lealtad de los administradores y deber de evitar situaciones de conflictos de interés, los miembros del Consejo de Administración han manifestado que, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se encontraban, en ningún supuesto de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad. Asimismo, los Administradores han comunicado que, de acuerdo con la información de la que tienen conocimiento y que han obtenido con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas a ellos, no se han encontrado en conflicto directo o indirecto respecto de la Sociedad.

### 21.3 Remuneración a los auditores

Los honorarios devengados por los auditores de cuentas durante los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

	2015	2014
Auditoría de cuentas	9.170,00	9.170,00
Otros servicios de verificación realizados por requerimiento de los supervisores	5.000,00	5.000,00

### 21.4 Información sobre medio ambiente

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales. La Sociedad no ha incurrido en ningún gasto de emisión de gases de efecto invernadero durante los ejercicios 2015 y 2014.

### 21.5 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

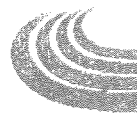
En el cuadro siguiente se muestra la información prevista en la disposición adicional tercera de la "Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales", de acuerdo con los modelos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

	2015
	Días
Período medio de pago a proveedores	17,27
Ratio de operaciones pagadas	17,22
Ratio de operaciones pendientes de pago	19,03
	Importe
Total pagos realizados	1.123.246,38
Total pagos pendientes	27.420,66

De acuerdo con la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, no se presenta información comparativa del ejercicio anterior, considerándose las cuentas anuales del ejercicio 2015 como cuentas iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

## 22. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

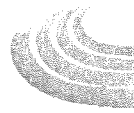
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas.



**Pactio** Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.  
A84360163  
Rafael Calvo, 39  
28010 Madrid

**PACTIO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal)**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015**



## **PACTIO GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal)**

### **Informe de Gestión ejercicio 2015**

#### **Entorno Económico y de Mercados**

Durante el ejercicio 2015, La retirada de estímulos monetarios en EE.UU. a finales del año pasado unido a la primera subida de tipos de la FED en ocho años, drenó liquidez en los mercados internacionales, y muy especialmente en los mercados emergentes, lo que provocó retrocesos en varias de sus economías y comportamientos muy negativos de sus índices bursátiles. La caída del precio del petróleo ha añadido incertidumbre al sistema financiero mundial, debido al efecto que pueda tener en las economías de los países exportadores, y al posible contagio a otras economías.

El índice de referencia español IBEX-35 cerró el año 2015 con el peor comportamiento de entre las grandes economías europeas.

El euro experimentó depreciaciones de cierta magnitud respecto a las principales divisas (10,3% frente al dólar y 9,8% frente al yen y a la libra.

#### **Evolución del negocio**

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ejerce la gestión, administración y representación de 7 instituciones de inversión colectiva y adicionalmente gestiona 3 carteras.

El patrimonio gestionado de instituciones de inversión colectiva por la Sociedad Gestora al 31 de diciembre de 2015 es de 859 millones de euros (2014: 992 millones de euros), mientras que la gestión discrecional de carteras al 31 de diciembre de 2015 es de 184 millones de euros (2014: 132 millones de euros).

Los ingresos por comisiones del ejercicio 2015 se incrementan con respecto a los de 2014 un 14,81%, pasando de 3.280 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 a 3.766 miles de euros al 31 de diciembre de 2015.

El resultado del ejercicio 2015 se ha incrementado ligeramente en un 6,40% euros con base en el incremento de ingresos por comisiones.

#### **Investigación y desarrollo**

La Sociedad durante el ejercicio 2015, no ha realizado actividades de investigación y desarrollo.

#### **Adquisición de acciones propias**

Ni al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tenía participaciones propias, ni durante el ejercicio 2015 ha llevado a cabo operaciones de este tipo.



## FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2015, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, se hallan extendidas las adjuntas hojas numeradas del 1 al 36 las Cuentas Anuales y 1 del Informe de Gestión.

Madrid, 31 de marzo de 2016

El Consejo de Administración

---

Soziancor, S.L.U. representada por su  
representante persona física  
Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo  
Presidente

---

Ricardo López Morais  
Consejero

---

José Ignacio Ysasi-Ysasmendi Pemán  
Secretario Consejero