

Informe de Auditoría Independiente

**INSTITUTO ESPAÑOL DE
ANALISTAS FINANCIEROS**

Cuentas Anuales abreviadas
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A la Asamblea General del
Instituto Español de Analistas Financieros

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas adjuntas del **Instituto Español de Analistas Financieros**, que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de resultados abreviada y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de la Junta Directiva en relación con las cuentas anuales

La Junta Directiva es responsable de formular las cuentas anuales abreviadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las actividades del **Instituto Español de Analistas Financieros**, 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 abreviada 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 abreviadas 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 abreviadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Instituto Español de Analistas Financieros a 31 de diciembre de 2016, así como de los resultados de las actividades 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.



MAZARS AUDITORES, S.L.P

Año 2017 Nº 01/17/33617
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Madrid, 25 de mayo de 2017

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N° S1189



Oscar Herranz

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS FINANCIEROS

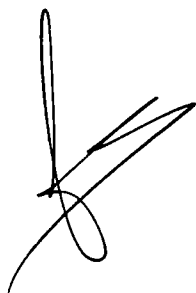
**Cuentas Anuales Abreviadas
correspondientes al ejercicio 2016**

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS FINANCIEROS.
BALANCE ABREVIADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015
 (Expresados en euros)

ACTIVO	Nota	31.12.2016	31.12.2015
A) ACTIVO NO CORRIENTE		5.000	125
III. Inmovilizado material	5	0	10
VI. Inversiones financieras a largo plazo	6	5.000	115
B) ACTIVO CORRIENTE		448.093	515.543
II. Usuarios y otros deudores de la actividad propia	7	9.443	12.622
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6	4.159	4.883
V. Inversiones financieras a corto plazo	6	403.190	486.059
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	31.301	11.979
TOTAL ACTIVO		453.093	515.668

PASIVO	Nota	31.12.2016	31.12.2015
A) PATRIMONIO NETO		419.017	472.564
A-1) Fondos propios	9	419.017	472.564
I. Fondo social		455.927	455.927
1. Dotación fundacional/Fondo social		455.927	455.927
III. Excedentes de ejercicios anteriores		16.637	44.846
IV. Excedente del ejercicio	3	(53.547)	(28.209)
C) PASIVO CORRIENTE		34.076	43.104
III. Deudas a corto plazo	6	174	22
3. Otras deudas a corto plazo		174	22
VI. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		33.902	43.082
2. Otros acreedores	6	33.902	43.082
PATRIMONIO NETO Y PASIVO TOTAL		453.093	515.668

Las cuentas anuales abreviadas de la Asociación, que forman una sola unidad, comprenden el balance de situación abreviado, la cuenta de resultados abreviada y la memoria abreviada adjunta que consta de 16 notas.

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS FINANCIEROS
CUENTA DE RESULTADOS ABREVIADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015
 (Expresadas en euros)

	Nota	2016	2015
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Ingresos de la actividad propia	11	191.270	212.930
a) Cuotas de asociados y afiliados		190.790	199.930
b) Ingresos de promociones, patrocinadores y colaboraciones		480	13.000
2. Ventas y otros ingresos de la actividad mercantil	11	9.400	10.250
3. Gastos por ayudas y otros	11	(30.421)	(31.000)
a) Ayudas monetarias		(30.421)	(31.000)
4. Aprovisionamientos	11	(12.003)	(10.466)
5. Otros ingresos de la actividad	11 y 13	71.952	80.555
6. Gastos de personal	11	(152.056)	(143.688)
7. Otros gastos de la actividad	11	(133.842)	(152.739)
8. Amortización del inmovilizado	5	(10)	(246)
A.1) EXCEDENTE DE LA ACTIVIDAD		(55.710)	(34.404)
9. Ingresos financieros	11	2.163	6.195
10. Diferencias de cambio	11	(3.846)	(9.125)
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	11	3.846	9.125
A.2) EXCEDENTE DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS		2.163	6.195
A.3.) EXCEDENTE ANTES DE IMPUESTOS		(53.547)	(28.209)
12. Impuesto sobre beneficios	10	0	0
A.4) VARIACIÓN DE PATRIMONIO NETO RECONOCIDA EN EL EXCEDENTE DEL EJERCICIO		(53.547)	(28.209)
B) RESULTADO TOTAL, VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO EN EL EJERCICIO		(53.547)	(28.209)

Las cuentas anuales abreviadas de la Asociación, que forman una sola unidad, comprenden el balance de situación abreviado, la cuenta de resultados abreviada y la memoria abreviada adjunta que consta de 16 notas.

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS FINANCIEROS

MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2016

1. ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD

El **Instituto Español de Analistas Financieros** es una Asociación sin fin de lucro de ámbito nacional. Fue constituida el 18 de septiembre de 1965 por tiempo indefinido, habiendo sido inscrita en el registro público competente con el número 26.

De acuerdo con el artículo 1 de sus Estatutos, el Instituto se rige por la Ley Orgánica 1/2002, de 22 de marzo, reguladora del derecho de asociación.

Los fines del Instituto son:

- a) Agrupar a los especialistas dedicados al análisis financiero y dirección de inversiones, facilitando su relación con las empresas objeto de sus estudios.
- b) Otorgar títulos académicos.
- c) Elevar el nivel de capacitación en el campo del análisis financiero y dirección de inversiones a través de organización de cursos, conferencias, difusión de publicaciones técnicas y cualquiera otros destinados a este fin.
- d) Efectuar estudios en relación con la economía en general, sobre los mercados financieros y sobre la situación de las Sociedades y de sus títulos, con el fin de mejorar las prácticas de la inversión en beneficio del ahorro.
- e) Elevar propuestas a la Administración Pública y Organismos Internacionales en relación con la economía en general, sobre los mercados financieros y sobre la situación de las Sociedades y de sus títulos, con el fin de mejorar las prácticas de la inversión en beneficio del ahorro.
- f) Velar por el mantenimiento de los principios éticos.
- g) Promover la información
- h) Difundir la función de los analistas financieros
- i) Representar a los analistas financieros ante los organismos oficiales e Instituciones o Asociaciones
- j) Otorgar premios, ayudas, becas y similares para el perfeccionamiento y difusión de las áreas genéricas y específicas que le son propias.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

- a) **Imagen Fiel**

Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se han preparado a partir de los registros contables de la Asociación y se presentan de acuerdo con el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos y el modelo de plan de actuación de las entidades sin fines lucrativos, la Resolución de 26 de marzo de 2013, del Instituto de Contabilidad y

Auditoría de Cuentas, por la que se aprueba el Plan de Contabilidad de las entidades sin fines lucrativos y el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifican, entre otros, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre; de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Asociación a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 4, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales abreviadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.


Las cifras contenidas en todos los estados que forman las cuentas anuales abreviadas (balance de situación abreviado, cuenta de resultados abreviada y la presente memoria abreviada), se presentan en euros (excepto que se indique lo contrario), siendo el euro la moneda funcional de la Asociación.

Las cuentas anuales abreviadas de la Asociación correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Asociación en su reunión celebrada el día 20 de junio de 2016. Las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio 2016, formuladas por la Junta Directiva de la Asociación, se someterán a la aprobación por la Asamblea General, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre


Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes cuentas anuales abreviadas se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Junta Directiva, ratificadas posteriormente por la Asamblea General, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en estas cuentas anuales abreviadas se refieren a: (indicar sólo las existentes)

- Vida útil de los activos materiales e intangibles (Nota 5)
- Las estimaciones en cuanto a la cobrabilidad de los saldos de deudores (Nota 7).



Estas estimaciones e hipótesis están basadas en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales abreviadas, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que bien estas revisiones periódicas bien acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios de las estimaciones se registrarían de forma prospectiva en la cuenta de resultados abreviada de ese ejercicio y de periodos sucesivos conforme a lo establecido en la Norma de Registro y Valoración 24^a "Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables".

c) Comparación de la información



Las cuentas anuales abreviadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado, de la cuenta de resultados abreviada y de la memoria abreviada, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2015 aprobadas por la Asamblea General el 20 de junio de 2016.

Tal como se indica en el apartado 2.a de la presente memoria abreviada, con efectos 1 de enero de 2016, ha resultado por primera vez de aplicación el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que, entre otras normas, se modifica el Plan General de Contabilidad y, conforme a lo dispuesto en el mismo, en el ejercicio 2016 la nueva información que se introduce en el modelo abreviado de la memoria no es obligatoria para la información comparativa. Por ello, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2016, excepto por la información respecto, el importe pagado en concepto de prima del seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el

ejercicio del cargo (Nota 14) y el número medio por categorías de personas empleadas en el curso del ejercicio con discapacidad igual o superior al 33% (Nota 14)

d) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance de situación abreviado y de la cuenta de resultados abreviada, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria abreviada.

e) Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del balance de situación abreviado.

f) Cambios en criterios contables

No se han realizado cambios en criterios contables.

g) Corrección de errores

No se han detectado errores existentes a cierre de ejercicio que obliguen a reformular las cuentas ni a corregir la información patrimonial de ejercicios anteriores.

3. RESULTADO DEL EJERCICIO

La propuesta de la Junta Directiva es distribuir el resultado negativo del ejercicio 2016, que asciende a 53.547 euros, a resultados de ejercicios anteriores.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Asociación en la elaboración de sus cuentas anuales abreviadas para el ejercicio 2016, de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente, han sido las siguientes:

a) Principio de entidad en funcionamiento

En los ejercicios 2015 y 2016, la Asociación presenta un resultado negativo de 28.209 y 53.547 euros, respectivamente. Las cuentas anuales abreviadas han sido preparadas por la Junta Directiva sobre la base del principio de entidad en funcionamiento, al estar garantizada la continuidad de la actividad de la Asociación por la existencia de un fondo de maniobra positivo de 472.439 y 414.017 euros al cierre de los ejercicios 2015 y 2016, respectivamente.

b) Inmovilizado material

Son los activos tangibles que posee la Asociación para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos y que se espera utilizar durante más de un ejercicio.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material figuran registrados a su coste de adquisición o coste de producción, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor, si la hubiera.

El coste del inmovilizado material construido por la Asociación se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido. La capitalización del coste de producción se realiza con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de resultados abreviada.

Los costes de ampliación, modernización, mejora, sustitución o renovación que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil del bien, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes o elementos sustituidos o renovados.

El coste de adquisición de los inmovilizados materiales que necesitan un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluye los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del elemento. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto. Por el contrario, los intereses financieros devengados con posterioridad a dicha fecha o para financiar la adquisición del resto de elementos de inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de resultados abreviada del ejercicio en que se devengan.

Los costes incurridos en el acondicionamiento de locales arrendados se clasifican como instalaciones, amortizándose sistemáticamente mediante el método lineal, sin superar en ningún caso la duración del contrato de arrendamiento.

Los gastos periódicos de conservación, reparación y mantenimiento que no incrementan la vida útil del activo se cargan a la cuenta de resultados abreviada del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, aplicando sistemáticamente el método lineal sobre el coste de adquisición o producción de los activos menos su valor residual, durante los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimados
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	3-2
Otro Inmovilizado	10

Al cierre de cada ejercicio, la Asociación analiza si existen indicios de que el valor en libros de sus activos materiales excede de su correspondiente importe recuperable, es decir, de que algún elemento pueda estar deteriorado. Para aquellos activos identificados estima su importe recuperable, entendido como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Asociación calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

Si el valor recuperable así determinado fuese inferior al valor en libros del activo, la diferencia entre ambos valores se reconoce en la cuenta de resultados abreviada reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Asociación registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores y se ajustan en consecuencia los cargos futuros por amortización. En ningún caso dicha reversión supone el incremento del valor en libros del activo por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El beneficio o la pérdida resultante de la enajenación o baja de un activo se calcula como la diferencia entre el valor de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo, y se reconoce en la cuenta

de resultados abreviada del ejercicio.

c) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

La Asociación clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran a la Asociación los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado. Los elementos así adquiridos se clasifican en la categoría de activo no corriente correspondiente a la naturaleza del bien arrendado, valorándose al menor valor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual de los pagos mínimos acordados al inicio del arrendamiento entre los que se incluye el valor de la opción de compra si no existen dudas razonables sobre su ejercicio.

La obligación de pago derivada del arrendamiento financiero, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo o corto plazo dependiendo de que el pago se vaya a realizar después o antes de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio. Los intereses derivados de la financiación del inmovilizado se imputan a la cuenta de resultados abreviada durante el periodo de vigencia del arrendamiento y se calculan al tipo de interés efectivo de la operación, de tal manera que se obtiene un interés periódico constante sobre el importe de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo.

Las políticas de amortización y correcciones valorativas por deterioro de dichos bienes son similares a las aplicadas por la Asociación al inmovilizado intangible y material propios.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamientos operativos (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendador) se cargan a la cuenta de resultados abreviada del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

d) 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 un instrumento de patrimonio en otra. La Asociación reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

En el balance de situación abreviado adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea igual o inferior o superior a doce meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que la Asociación es titular son los siguientes:

- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales
- Financiación recibida de instituciones financieras y proveedores

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes incrementales directamente atribuibles a la transacción, excepto cuando los activos se clasifican en la categoría de "Activos financieros mantenidos para negociar" en cuyo caso, los costes incrementales se imputan directamente a la cuenta de resultados abreviada del ejercicio en que se incurren.

A efectos de valoración, la Asociación clasifica los activos financieros, excepto las inversiones mantenidas en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, en una de las siguientes categorías:

Activos financieros

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes incrementales directamente

atribuibles a la transacción, excepto cuando los activos se clasifican en la categoría de “Activos financieros mantenidos para negociar” en cuyo caso, los costes incrementales se imputan directamente a la cuenta de resultados abreviada del ejercicio en que se incurren.

A efectos de valoración, la Asociación clasifica los activos financieros, excepto las inversiones mantenidas en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, en una de las siguientes categorías:

Préstamos y partidas a cobrar: Corresponden a créditos (comerciales o no comerciales) no derivados que, no negociándose en un mercado activo, sus flujos de efectivo son fijos o determinables y de los que se espera recuperar todo el desembolso realizado, excepto que existan razones imputables a la solvencia del deudor. Surgen cuando la Asociación suministra efectivo o los bienes y servicios propios de su objeto social directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general, los créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se descuentan.

Por “coste amortizado” se entiende el coste de adquisición del activo menos los cobros de principal corregido (en más o menos, según el caso) por la parte imputada sistemáticamente a resultados de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento, teniendo en cuenta las eventuales pérdidas por deterioro de valor que existan.

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo, el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial del activo a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

En cada fecha de cierre del balance, la Asociación evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar ha sufrido deterioro. Generalmente, se considerará que se ha producido una pérdida del 100% del valor de una cuenta a cobrar si ha existido un caso de suspensión de pagos, quiebra, reclamación judicial o impago de letras, pagarés o cheques. En el caso de que no se produjera ninguno de estos hechos pero se haya producido un retraso en el cobro superior a 6 meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Corresponden los valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la Fundación tenga la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de resultados, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la necesidad de efectuar correcciones valorativas. Como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Fundación.

La Dirección de la Asociación determina la clasificación de los activos financieros en cada categoría en el momento de su reconocimiento inicial en función del motivo por el que surgieron o del propósito para el que se adquirieron los mismos, revisándose dicha clasificación al cierre de cada ejercicio.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en función de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en

cuenta el fondo económico de las operaciones.

Los principales pasivos financieros mantenidos por la Asociación corresponden a pasivos a vencimiento, remunerados o no, que la Asociación ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría de “Débitos y partidas a pagar”, valorándose inicialmente a su valor razonable y con posterioridad al reconocimiento inicial a su coste amortizado.

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados: Los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo recibido neto de los costes incurridos en la transacción que les son directamente atribuibles. Los gastos financieros devengados, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos atribuibles a la emisión, se contabilizan en la cuenta de resultados abreviada siguiendo el método del tipo de interés efectivo, aumentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo pero cuya refinanciación a largo plazo está asegurada a discreción de la Asociación, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican en el balance de situación abreviado adjunto como pasivos no corrientes.

Acreeedores comerciales: los acreedores comerciales de la Asociación, con carácter general tienen vencimientos no superiores a un año y no devengan explícitamente intereses, registrándose a su valor nominal, que no difiere significativamente de su coste amortizado.

La Asociación da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes. La diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente al efectivo o pasivo asumido, se registra en la cuenta de resultados abreviada.

Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe del balance de situación abreviado adjunto incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original inferior o igual a tres meses. Los descubiertos bancarios se clasifican en el epígrafe Deudas a corto plazo con entidades de crédito del pasivo corriente del balance de situación abreviado adjunto.

e) Créditos y débitos por la actividad propia

La presente norma se aplica a:

Créditos por la actividad propia: son los derechos de cobro que se originan en el desarrollo de la actividad propia frente a los beneficiarios, usuarios, patrocinadores y afiliados.

Las cuotas, donativos y otras ayudas similares, procedentes de patrocinadores, afiliados u otros deudores, con vencimiento a corto plazo, originan un derecho de cobro que se contabiliza por su valor nominal. Si el vencimiento supera el citado plazo, se reconocerán por su valor actual. Las diferencias entre el valor actual y el nominal del crédito se registran como un ingreso financiero en la cuenta de resultados abreviada de acuerdo con el criterio de coste amortizado.

Los préstamos concedidos en el ejercicio de la actividad propia a tipo de interés cero o por debajo de interés de mercado se contabilizan por su valor razonable. La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado se reconoce, en el momento inicial, como un gasto en la cuenta de resultados abreviada de acuerdo con su naturaleza. Después de su reconocimiento inicial, la reversión del

descuento practicado se contabiliza como un ingreso financiero en la cuenta de resultados abreviada.

Débitos por la actividad propia: son las obligaciones que se originan por la concesión de ayudas y otras asignaciones a los beneficiarios de la entidad en cumplimiento de los fines propios.

Las ayudas y otras asignaciones concedidas por la entidad a sus beneficiarios, con vencimiento a corto plazo, originan el reconocimiento de un pasivo por su valor nominal. Si el vencimiento supera el citado plazo, se reconoce por su valor actual. La diferencia entre el valor actual y el nominal del débito se contabiliza como un gasto financiero en la cuenta de resultados abreviada de acuerdo con el criterio de coste amortizado.

Si la concesión de la ayuda es plurianual, el pasivo se registra por el valor actual del importe comprometido en firme de forma irrevocable e incondicional. Se aplica este mismo criterio en aquellos casos en los que la prolongación de la ayuda no está sometida a evaluaciones periódicas, sino al mero cumplimiento de trámites formales o administrativos.

f) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Asociación es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Dichas transacciones se registran en euros aplicando los tipos de cambio de contado vigentes en las fechas en que se producen las transacciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio de contado vigente en dicha fecha del mercado de divisas correspondiente.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de resultados abreviada del ejercicio en la partida "Diferencias de cambio".

g) Ingresos y gastos

La Asociación registra los ingresos y gastos en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

Los criterios más significativos seguidos por la Asociación para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que la Asociación reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que la Asociación reciba los rendimientos económicos derivados de la misma. En concreto, las cuotas de usuarios o afiliados se reconocen como ingresos en el periodo al que corresponden; y los ingresos procedentes de promociones para

captación de recursos, de patrocinadores y de colaboraciones se reconocen cuando las campañas y actos se producen.

Gastos: se reconocen en la cuenta de resultados abreviada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo. En concreto, Las ayudas otorgadas por la entidad se reconocen en el momento en que se apruebe su concesión.

Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

h) Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales abreviadas, la Dirección de la Asociación diferencian entre:

Provisiones: obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para la Asociación y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.

Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Asociación y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

Las cuentas anuales abreviadas de la Asociación recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales abreviadas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero.

Su dotación se realiza con cargo a la cuenta de resultados abreviada del ejercicio en que nace la obligación (legal, contractual o implícita), procediéndose a su reversión, total o parcial, con abono a la cuenta de resultados abreviada cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance de situación abreviado, sino que se informa sobre los mismos en la memoria abreviada.

i) Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, de la Asociación devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones y retribuciones variables así como los gastos asociados a las mismas.

Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones 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 figurando en una cuenta de pasivo del balance de situación abreviado por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, la Asociación está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Asociación de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esta prestación. La Asociación reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de manera demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a la renuncia voluntaria.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

j) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones comerciales o financieras realizadas con entidades del grupo, multigrupo, asociadas y otras partes vinculadas se registran en el momento inicial por su valor razonable, con independencia del grado de vinculación existente. En el caso de que el precio acordado en una transacción difiera de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

k) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Se registra en el Patrimonio Neto del balance de situación abreviado el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en cuentas de patrimonio.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros, aplicando la normativa y tipo impositivo aprobado, o a punto de aprobarse, en la fecha de cierre del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de otros activos y pasivos en una operación, que no sea una combinación de negocios, que no haya afectado ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable que la Asociación vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles o las pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

Al cierre del ejercicio, la Asociación revisa los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto por el Impuesto de beneficios del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE Y MATERIAL

Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento del inmovilizado intangible en el ejercicio 2016 es el siguiente:

	01.01.2016	Altas	Bajas	31.12.2016
COSTE				
Aplicaciones informáticas	13.572	-	(1.745)	11.827
Total, coste	13.572	-	(1.745)	11.827
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Amortización acumulada	(13.572)	-	1.745	(11.827)
Total, amortización acumulada	(13.572)	-	1.745	(11.827)
VALOR NETO CONTABLE	-	-	-	-

El detalle y movimiento del inmovilizado intangible en el ejercicio 2015 es el siguiente:

	01.01.2015	Altas	Bajas	31.12.2015
COSTE				
Aplicaciones informáticas	13.572	-	-	13.572
Total, coste	13.572	-	-	13.572
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Amortización acumulada	(13.572)	-	-	(13.572)
Total, amortización acumulada	(13.572)	-	-	(13.572)
VALOR NETO CONTABLE	-	-	-	-

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el valor de coste de los activos totalmente amortizados y en uso asciende a 11.827 y 13.572 euros, respectivamente, que corresponden íntegramente a aplicaciones informáticas.

Inmovilizado material

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2016 es el siguiente:

	01.01.2016	Altas	Bajas	31.12.2016
COSTE				
Mobiliario	25.579	-	(16.327)	9.252
Equipos para procesos de información	2.143	-	(800)	1.343
Otro inmovilizado material	7.661	-	-	7.661
Total, coste	35.382	-	(17.127)	18.256
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Mobiliario	(25.579)	-	16.327	(9.252)
Equipos para procesos de información	(2.132)	(10)	800	(1.343)
Otro inmovilizado material	(7.661)	-	-	(7.661)
Total, amortización acumulada	(35.372)	(10)	17.127	(18.256)

VALOR NETO CONTABLE	10	(10)	-	-
----------------------------	-----------	-------------	----------	----------

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2015 es el siguiente:

	01.01.2015	Altas	Bajas	31.12.2015
COSTE				
Mobiliario	25.579	-	-	25.579
Equipos para procesos de información	2.143	-	-	2.143
Otro inmovilizado material	7.661	-	-	7.661
Total, coste	35.382	-	-	35.382
AMORTIZACIÓN ACUMULADA		0		-
Mobiliario	(25.574)	(5)	-	(25.579)
Equipos para procesos de información	(1.892)	(241)	-	(2.132)
Otro inmovilizado material	(7.661)	-	-	(7.661)
Total, amortización acumulada	(35.126)	(246)	-	(35.372)
VALOR NETO CONTABLE	256	(246)	-	10

El desglose, por epígrafes, de los activos que, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste:

	31.12.2016	31.12.2015
Mobiliario	9.252	25.579
Equipos para procesos de información	1.343	1.327
Otro inmovilizado material	7.661	7.661
Total	18.256	34.567

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1. Activos Financieros

El detalle de activos financieros a largo y a corto plazo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Largo plazo	Corto plazo	31.12.2016
a) Préstamos y partidas a cobrar	5.000	448.093	453.093
<i>Fianzas constituidas</i>	5.000	-	5.000
<i>Usuarios y otros deudores de la actividad propia (Nota 7)</i>	-	9.443	9.443
<i>Deudores comerciales</i>	-	4.159	4.159
<i>Créditos a terceros</i>	28.460	-	28.460
<i>Correcciones valorativas por deterioro</i>	(28.460)	-	(28.460)
<i>Depósitos</i>	-	403.190	403.190
<i>Efectivos y otros activos líquidos equivalentes</i>	-	31.301	31.301
Total, activos financieros	5.000	448.093	453.093

	Largo plazo	Corto plazo	31.12.2015
a) Préstamos y partidas a cobrar	115	390.386	390.501
<i>Fianzas constituidas</i>	115	-	115
<i>Usuarios y otros deudores de la actividad propia (Nota 7)</i>		21.226	21.226
<i>Deudores comerciales</i>		4.883	4.883
<i>Créditos a terceros</i>	27.556	-	27.556
<i>Correcciones valorativas por deterioro</i>	(27.556)	(8.604)	(36.160)
<i>Depósitos</i>	-	360.902	360.902
<i>Efectivos y otros activos líquidos equivalentes</i>	-	11.979	11.979
b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	125.157	125.157
<i>Bonos</i>	-	125.157	125.157
Total, activos financieros	115	515.543	515.658

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 la totalidad de los saldos incluidos en este epígrafe del balance de situación abreviado adjunto corresponden a tesorería mantenida en cuentas corrientes bancarias y caja.

Créditos a terceros

El crédito corresponde a un préstamo concedido en el año 2000 a la Association of Certified International Investment Analysts, titular del título CIIA por importe de 30.000 dólares americanos. El préstamo no devenga interés y su plazo de devolución es indefinido. A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se ha producido ningún reintegro de dicho préstamo. La Asociación mantiene el deterioro del préstamo por su totalidad y actualiza mensualmente su valor en euros, reconociendo simultáneamente un ingreso por diferencias de cambio y un gasto por deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (véase nota 11).

Depósitos y bonos

Corresponde al valor nominal de los depósitos y los bonos a tipo de interés fijo, cuyo vencimiento es inferior o igual a 12 meses. Una descripción detallada de los depósitos vigentes a cierre del ejercicio se encuentra en el apartado relativo al grado de cumplimiento del código de conducta de las entidades sin ánimo de lucro para la realización de inversiones temporales incluido en la nota 14.


6.2 Pasivos Financieros

El detalle de pasivos financieros a largo y a corto plazo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Corto plazo	31.12.2016	Corto plazo	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar	34.076	34.076	43.104	43.104
Deudas a corto plazo	174	174	22	22
Acreeedores comerciales	17.913	17.913	27.257	27.257
Remuneraciones pendientes de pago	1.100	1.100	1.100	1.100
Deudas con las Administraciones Públicas	14.890	14.890	14.725	14.725
Total, pasivos financieros	34.076	34.076	43.104	43.104

7. USUARIOS Y OTROS DEUDORES DE LA ACTIVIDAD PROPIA

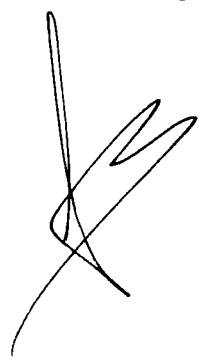
El movimiento habido en el ejercicio 2016 en el epígrafe del balance “Usuarios y otros deudores de la actividad propia” es el siguiente:



	01.01.2016	Altas	Bajas	31.12.2016
Socios	3.585	29.030	(30.570)	2.045
Usuarios	2.904	57.081	(56.326)	3.659
Usuarios entidades vinculadas	6.133	84.376	(86.770)	3.739
Total, usuarios y otros deudores de la actividad propia	12.622	170.487	(173.666)	9.443

	01.01.2015	Altas	Bajas	31.12.2015
Socios	1.710	36.895	(35.020)	3.585
Usuarios	2.904	64.361	(64.361)	2.904
Usuarios entidades vinculadas	0	93.516	(87.383)	6.133
Total, usuarios y otros deudores de la actividad propia	4.614	194.772	(186.764)	12.622

El movimiento de la corrección valorativa por deterioro en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:



	2016	2015
Saldo a 1 de enero	8.604	8.604
Dotación	-	-
Reversión	-	-
Aplicación	(8.604)	-
Saldo a 31 de diciembre	-	8.604

8. BENEFICIARIOS-ACREEDORES

El movimiento habido en el ejercicio 2016 en el epígrafe del balance “Beneficiarios-Acreedores” es el siguiente:

	01.01.2016	Altas	Bajas	31.12.2016
Beneficiarios	-	30.421	(30.421)	-
Total, beneficiarios	-	30.421	(30.421)	-

El movimiento habido en el ejercicio 2015 en el epígrafe del balance “Beneficiarios-Acreedores” es el siguiente:

	01.01.2015	Altas	Bajas	31.12.2015
Beneficiarios	-	31.000	(31.000)	-
Total, beneficiarios	-	31.000	(31.000)	-

9. FONDOS PROPIOS

La evolución de los fondos propios desde el inicio del ejercicio 2015 y hasta la fecha de cierre del ejercicio 2016 es la que se muestra a continuación:

	01.01.2016	Altas	Bajas	31.12.2016
Fondo social	455.927	-	-	455.927
Excedentes de ejercicios anteriores	44.846	-	(28.209)	16.637
Excedente del ejercicio	(28.209)	(53.547)	28.209	(53.547)
Total, fondos propios	472.564	(53.547)	-	419.017

2015	01.01.2015	Altas	Bajas	31.12.2015
Fondo social	455.927	-	-	455.927
Resultados de ejercicios anteriores	41.249	-	3.597	44.846
Resultado del ejercicio	3.597	(28.209)	(3.597)	(28.209)
Total, fondos propios	500.773	(28.209)	-	472.564

10. SITUACIÓN FISCAL

Impuesto sobre beneficios

El Instituto Español de Analistas Financieros es una asociación privada, no declarada de utilidad pública, por tanto, tributa bajo el régimen de entidades parcialmente exentas de la Ley del Impuesto de Sociedades. Teniendo en cuenta la citada normativa, la exención no alcanza los rendimientos derivados de la realización de presentaciones de entidades cotizadas ni otros servicios diversos.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible que la Asociación espera declarar en el Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2016	2015
Resultado contable	(53.547)	(28.209)
Ingresos exentos	(182.512)	(194.202)
Gastos no deducibles	218.078	211.878
Base imponible	(17.981)	(10.533)
Compensación de bases imponibles negativas	-	-
Total	-	-

Posee bases imponibles negativas pendientes de compensar por un total de 36.935 euros generadas en los ejercicios 2002 y 2011 a 2015.

Impuesto sobre el Valor Añadido

La entidad fue reconocida el 12 de noviembre de 1991 como exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido por las entregas de bienes y prestación de servicios a favor de sus miembros para la consecución de sus finalidades específicas.

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2016 se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Asociación por sus actividades, así como el Impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2012 a 2016.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

11. INGRESOS Y GASTOS

Ingresos de la actividad propia, ventas y otros ingresos

La composición del epígrafe de la cuenta de resultados adjunta durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Ingresos de la actividad propia	191.270	212.930
<i>Cuotas de asociados y afiliados</i>	190.790	199.930
<i>Ingresos de promociones, patrocinadores y colaboraciones</i>	480	13.000
Ventas y otros ingresos de la actividad mercantil	9.400	10.250
<i>Presentaciones financieras y otros servicios</i>	9.400	10.250
Otros ingresos de la actividad	71.952	80.555
<i>Otros ingresos de entidades vinculadas</i>	71.952	80.555
Total, ingresos	272.622	303.735

Ayudas monetarias

La composición del epígrafe de la cuenta de resultados adjunta durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Ayudas monetarias a terceros	30.421	31.000
Total, ayudas monetarias	30.421	31.000

Este importe corresponde a cuotas abonadas por la Asociación por su pertenencia a la Federación Europea de Analistas Financieros y organismos similares.

Gastos de aprovisionamiento

La composición del epígrafe de la cuenta de resultados adjunta durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Consumo de bienes destinados a la actividad	12.003	10.466
<i>Presentaciones financieras</i>	5.223	4.341
<i>Conferencias</i>	6.780	6.125
Total, aprovisionamientos	12.003	10.466

Gastos de personal

La composición del epígrafe de la cuenta de resultados adjunta durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Sueldos y salarios	125.210	116.720
Cargas sociales	26.522	26.642
Otros gastos sociales	324	326
Total, gastos de personal	152.056	143.688

Otros gastos de la actividad

La composición del epígrafe de la cuenta de resultados adjunta durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Arrendamientos y cánones	28.483	10.739
Reparaciones y conservación	12.157	1.420
Servicios de profesionales independientes	18.426	19.567
Servicios bancarios y similares	650	924
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	7.430	14.717
Suministros	175	195
Otros gastos	66.521	105.177
<i>Derechos de examen CIIA ®</i>	12.792	18.838
<i>Locomoción y viajes</i>	22.127	23.763
<i>IVA soportado no deducible</i>	12.941	13.681
<i>Correspondencia</i>	1.695	4.665
<i>Otros gastos</i>	16.966	44.230
Total, gastos de personal	133.842	152.739

Resultado financiero

El desglose de ingresos y gastos financiero durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Ingresos financieros	2.163	6.195
<i>Procedentes de préstamos y partidas a cobrar</i>	2.163	6.195
Diferencias de cambio	(3.846)	(9.125)
<i>Positivas</i>	-	-
<i>Negativas</i>	(3.846)	(9.125)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.846	9.125
Resultado financiero	2.163	6.195

12. ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD. DESVIACIONES ENTRE EL PRESUPUESTO Y LOS DATOS REALES POR ACTIVIDADES. APLICACIÓN DE ELEMENTOS PATRIMONIALES A FINES PROPIOS. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.

A continuación se detallan las actividades que ha desarrollado el Instituto Español de Analistas Financieros (en adelante, IEAF) durante el ejercicio 2016:

Madrid

Durante el ejercicio 2016, el IEAF ha llevado a cabo seis presentaciones financieras en la Bolsa de Madrid:

- Oryzon Genomics
- Acerinox
- Reig Jofre
- Borges
- Obsido SOCIMI
- Eurona

Las jornadas, conferencias y estudios que se han presentado han sido los siguientes:

- Jornada "Financiación empresarial en España: estrategias de futuro", presentada el día 10 de marzo, organizada por BME e IEAF-FEF.
- European hour, ¿en qué medida está la Comisión Europea trabajando para las pymes? El día 17 de marzo tuvo lugar en la Comisión Europea el evento European Hour, ¿en qué medida está la Comisión Europea trabajando para las pymes?, en base a los acuerdos de colaboración entre IEAF y CFA Institute.
- 42ª Jornada sobre perspectivas económicas y financieras 2016 y entrega de los Premios de Investigación y Estudio Antonio Dionis Soler 2015.
- Morningstar Investment Conference España. Morningstar España organizó el día 5 de mayo, por quinta vez en nuestro país, una conferencia sobre inversiones que reunió a algunos de los mejores gestores de fondos, académicos y expertos de la industria reconocidos tanto a nivel nacional como internacional; y como cada año IEAF-FEF colaboró en este gran proyecto.
- I Foro de Inversión El Español. El día 15 de noviembre IEAF-FEF participó en el I Foro de Inversión organizado por el periódico El Español.
- I Desayuno profesional IEAF-FEF sobre "asesoramiento financiero después de MIFID II", el cual tuvo lugar el 24 de noviembre.

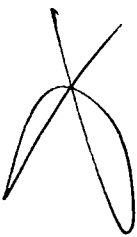
Cataluña

Durante 2016 el IEAF llevó a cabo tres presentaciones en la Bolsa de Barcelona:

- Reig Jofre.
- Grupo Catalana Occidente.
- Borges.

En cuanto a jornadas, conferencias y estudio, se han realizado los siguientes:

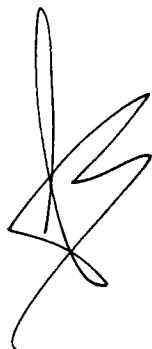
- Sesión "Año 2016: Perspectivas de las Bolsas".
- Acto de entrega de los títulos de Analista Financiero Europeo en Andorra.
- Presentación del estudio "Impacto económico de los cambios normativos en los seguros"
- Presentación del estudio "Anuario del euro 2015"
- Entrega de los títulos de Analista Financiero Europeo e Internacional y Conferencia sobre el BREXIT.
- Presentación del documento de trabajo "Ahorro, pensiones y seguro de vida"
- Presentación del estudio "El cambio del modelo de negocio de la banca"
- Sesión sobre perspectivas del mercado financiero para el año 2017
- Cena anual de la delegación del IEAF en catalunya, donde se hizo la entrega de la insignia de oro a D. Juan Rosell



Como novedad, se entregaron los I Premios de Investigación y Estudio Rafael Termes Carreró, que fueron presentados el año anterior para conmemorar el 50 aniversario del IEAF, en memoria de nuestro fundador. El estudio ganador del primer premio, dotado con 15.000 euros, fue "Wall Street y la (ir)relevancia de la ética: la formación del carácter de los analistas financieros" de Marta Rocchi e Ignacio Ferrero. El accésit, dotado con 4.000 euros, fue para el estudio "Comparación de productos complementarios a la pensión pública de jubilación: nuevo enfoque financiero-fiscal" de Jose B. Sáez Madrid, Francisco J. Ortí Celma y Laura M. González-Vila Puchades. El acto fue clausurado por el Director de Política Financiera, Tesoro y Seguros de la Generalitat de Catalunya, D. Josep María Sánchez.

Andalucía

En cuanto a jornadas, conferencias y estudio, se han realizado los siguientes:

- 
- VII almuerzo financiero en el Club Financiero Antares de Sevilla. El día 27 de enero la delegación del IEAF en Andalucía organizó el VII almuerzo financiero en el Club Financiero Antares de Sevilla, en el que D. Javier Santacruz Cano, economista, profesor del Instituto de Estudios Bursátiles (IEB) e investigador en la Universidad de Essex, nos habló de: "La nueva "normalidad en china". Riesgos y oportunidades para la economía mundial".
 - I desayuno con gestores en el Club Financiero Antares de Sevilla.

- I desayuno profesional en el Club Financiero Antares de Sevilla, el día 6 de abril y en el que D^a. Inmaculada Domínguez Fabián, profesora de economía y experta en pensiones nos habló del “impacto económico de los cambios normativos en los seguros”.
- VIII almuerzo financiero en el Club Financiero Antares de Sevilla.
- El día 3 de mayo de 2016, tuvo lugar la presentación del estudio: anuario del euro 2015.
- II desayuno con gestores en el Club Financiero Antares de Sevilla.
- Financiación empresarial en España: estrategias de futuro. El día 15 de junio tuvo lugar en Ontier Sevilla la conferencia “Financiación empresarial en España: estrategias de futuro”. Colaboraron en la misma Ontier, BME e IEAF-FEF.
- II desayuno profesional en el Club Financiero Antares de Sevilla.
- El día 15 de septiembre tuvo lugar la presentación del estudio: “Ahorro, pensiones y seguro de vida”.
- Presentación del estudio “El cambio de modelo de negocio de la banca”.
- III cena de gala del Club Financiero Antares de Sevilla. El día 3 de noviembre tuvo lugar en el Club Financiero Antares de Sevilla la III cena de gala del Club Financiero Antares y de la delegación del IEAF en Andalucía, en la que se hizo entrega de la insignia de oro del IEAF 2016 a D. Francisco Martínez-Cosentino justo, presidente de Grupo Cosentino.



Canarias

En cuanto a jornadas, conferencias y estudio, se han realizado los siguientes:

- Presentación del Anuario del euro 2015.
- Sesión de trabajo con Ignacio Eyries, Director General de Caser.
- Almuerzo-coloquio en Las Palmas de Gran Canaria con D^a. Cristina Garmendia.



Valencia

En cuanto a jornadas, conferencias y estudio, se han realizado los siguientes:

- Visión del sector sobre MIFID II.
- Jornada “Cómo invertir en un mundo con tipos al 0%”.
- Mesa redonda sobre “Alternativas de financiación para pymes”

País Vasco

En cuanto a jornadas, conferencias y estudio, se han realizado los siguientes:

- Jornada "Situación de los mercados internacionales".
- Jornada inaugural del ciclo "personas y proyectos singulares". La idea fue compartir con profesionales de la economía, la empresa y las finanzas una sesión donde nos explicaran proyectos de interés en los ámbitos de nuestra actividad profesional.

Galicia

En cuanto a jornadas, conferencias y estudio, se han realizado los siguientes:

- Presentación del Anuario del euro 2015 en Santiago de Compostela.
- Conferencia en vigo sobre "ciberseguros. la transferencia del ciberriesgo en españa".
- I Foro de inversión y finanzas personales en Vigo.
- Conferencia sobre "El mecanismo único de supervisión y el BCE"





Cuentas Anuales Abreviadas de Instituto Español de Analistas Financieros – Ejercicio 2016



Desviaciones entre el presupuesto y los datos reales por actividades

2016	ACTIVIDAD MIEMBROS ANALISTAS		ANÁLISIS Y PRESENTACIONES		TOTAL		
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real	Desviación
Ayudas monetarias y otros gastos de gestión	19.120	30.421	-	-	19.120	30.421	11.301
Consumos de explotación	102.172	140.778	1.500	5.066	103.672	145.844	42.172
Gastos de personal y servicios profesionales	144.402	152.056	-	-	144.402	152.056	7.654
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	600	10	-	-	600	10	(590)
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones de las provisiones de la actividad	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones de las provisiones de inmovilizado inmaterial y material	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL RECURSOS PREVISTOS DE LA ACTIVIDAD	266.295	323.266	1.500	5.066	267.795	328.332	60.537
Gastos financieros y gastos asimilados	-	-	-	-	-	-	-
Variación del as provisiones de inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias negativas de cambio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control y por operaciones con obligaciones propias	-	-	-	-	-	-	-
Gastos extraordinarios y Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades y Otros Impuestos	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL RECURSOS COMUNES PREVISTOS	-	-	-	-	-	-	-
Rentas y otros ingresos derivados del patrimonio	2.500	2.163	-	-	2.500	2.163	(337)
Prestación de servicios de la actividad propia	205.000	191.270	-	-	205.000	191.270	(13.730)
Subvenciones del sector público	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones privadas	-	-	-	-	-	-	-
Ventas y otros ingresos de la actividad mercantil	60.595	71.952	6.700	9.400	67.295	81.352	14.057
Otros tipos de ingresos	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE INGRESOS PREVISTOS	268.095	265.385	6.700	9.400	274.795	274.785	(9)
NÚMERO DE BENEFICIARIOS Y/O USUARIOS	Divulgación miembros analistas y general	Divulgación miembros analistas y general	Divulgación general	Divulgación general	Divulgación general	Divulgación general	

Cuentas Anuales Abreviadas de Instituto Español de Analistas Financieros – Ejercicio 2016

	ACTIVIDAD MIEMBROS ANALISTAS		SERVICIOS DE ANALISIS Y PRESENTACIONES		TOTAL		
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real	Desviación
2015							
Ayudas monetarias y otros gastos de gestión	17.800	31.000	-	-	17.800	31.000	13.200
Consumos de explotación	118.956	125.617	4.000	4.100	122.956	129.717	6.761
Gastos de personal y servicios profesionales	143.549	143.689	-	-	143.549	143.689	140
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.500	246	-	-	2.500	246	(2.254)
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones de las provisiones de la actividad	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones de las provisiones de inmovilizado inmaterial y material	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL RECURSOS PREVISTOS DE LA ACTIVIDAD	282.805	300.552	4.000	4.100	286.805	304.652	17.847
Gastos financieros y gastos asimilados	-	-	-	-	-	-	-
Variación del as provisiones de inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias negativas de cambio	-	-	-	-	-	-	-
Perdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control y por operaciones con obligaciones propias	-	-	-	-	-	-	-
Gastos extraordinarios y Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades y Otros Impuestos	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL RECURSOS COMUNES PREVISTOS	-	-	-	-	-	-	-
Rentas y otros ingresos derivados del patrimonio	5.000	6.195	-	-	5.000	6.195	1.195
Prestación de servicios de la actividad propia	203.000	199.930	-	-	203.000	199.930	(3.070)
Subvenciones del sector público	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones privadas	-	-	-	-	-	-	-
Ventas y otros ingresos de la actividad mercantil	46.000	47.069	32.805	23.250	78.805	70.319	(8.486)
Otros tipos de ingresos	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE INGRESOS PREVISTOS	254.000	253.194	32.805	23.250	286.805	276.444	(10.361)
NÚMERO DE BENEFICIARIOS Y/O USUARIOS			Divulgación general	Divulgación general			
	Divulgación miembros analistas y general	Divulgación miembros analistas y general					

Aplicación de elementos patrimoniales a fines propios

La totalidad de los elementos patrimoniales integrantes del activo del balance, así como la totalidad de los ingresos obtenidos por cualquier concepto, están vinculados directamente a la consecución de los fines propios de la Entidad o son considerados necesarios.

Ejercicio	Ingresos brutos computables	Gastos necesarios computables	Impuestos	Diferencia	IMPORTE DESTINADO A FINES PROPIOS													
					Total (5)		Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio		
					Importe	%	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
2006	697.778	-	-	697.778	661.598	94,82%	661.598	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2007	575.082	-	-	575.082	477.820	83,08%	-	477.820	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2008	415.105	-	-	415.105	350.713	84,49%	-	-	350.713	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009	368.313	-	-	368.313	299.884	81,42%	-	-	-	299.884	-	-	-	-	-	-	-	-
2010	364.543	-	-	364.543	306.734	84,14%	-	-	-	306.734	-	-	-	-	-	-	-	-
2011	375.567	-	-	375.567	385.507	102,64%	-	-	-	-	385.507	-	-	-	-	-	-	-
2012	320.027	-	-	320.027	320.305	100,08%	-	-	-	-	-	320.305	-	-	-	-	-	-
2013	308.494	-	-	308.494	314.837	102,06%	-	-	-	-	-	-	314.837	-	-	-	-	-
2014	302.750	-	-	302.750	299.153	98,81%	-	-	-	-	-	-	-	299.153	-	-	-	-
2015	309.930	-	-	309.930	338.139	109,10%	-	-	-	-	-	-	-	-	338.139	-	-	-
2016	274.785	-	-	274.785	328.332	119,49%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	328.332

Ejercicio	Gastos de administración	Total	Importe destinado a fondo social																
			Destinado en el ejercicio																
			Importe	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016					
2006	-	36.180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2007	-	97.262	97.262	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2008	-	64.392	-	64.392	-	-	64.392	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009	-	68.429	-	-	68.429	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2010	-	57.809	-	-	-	57.809	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2011	-	(9.940)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2012	-	(277)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2013	-	(6.342)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2014	-	3.597	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.597	-	-	-	-	-	-
2015	-	(28.209)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2016	-	(53.547)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Saldos

A 31 de diciembre de 2016 se mantiene un saldo acreedor con la Fundación de Estudios Financieros de 3.739 euros (6.133 euros a 31 de diciembre de 2015).

Transacciones

La Asociación realiza transacciones con la Fundación de Estudios Financieros, a la cual se ha cedido en exclusiva el derecho de uso del Título “Certified International Investment Analyst (CIIA®)”, facturando por ello una cantidad anual, acordada por medio de un contrato entre ambos.

También factura, como “Repercusión de cuotas y costes CIIA®” todos los conceptos complementarios a dicha cesión, como exámenes, correcciones y otras obligaciones que la Association of Certified International Investment Analyst (ACIIA) cobra al Instituto Español de Analistas por dicha actividad. Además, el Instituto emite facturas por las certificaciones oficiales cumpliendo siempre las condiciones normales de mercado.

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2016 y 2015 con partes vinculadas han sido las siguientes:

	2016	2015
Fundación de Estudios Financieros	71.952	80.555
<i>Ingresos por la cesión del título CIIA®</i>	45.090	47.069
<i>Repercusión de cuotas y costes CIIA®</i>	26.862	33.486
Total, ingresos	71.952	80.555
Total, transacciones	71.952	80.555

Adicionalmente, la remuneración correspondiente al Secretario General durante el ejercicio 2016 ha sido de 64.285 euros brutos anuales (60.000 euros brutos anuales en el ejercicio 2015).

14. OTRA INFORMACIÓN

Cambios en el órgano de gobierno, dirección y representación

En el ejercicio 2016 se han celebrado elecciones para la renovación parcial de la Junta Directiva Nacional. El 20 de junio de 2016 la Asamblea General proclamó como Presidente a D. Jorge Yzaguirre Scharfhausen; y vocales de la Junta Directiva Nacional a D. Carlos Contreras Gómez, D^a. Blanca Hernández Rodríguez, D. Rafael Juan Seva Redondo, D^a. Asunción Ortega Enciso y D. Jesús Sánchez Quiñones González

Composición Junta Directiva Nacional

La composición de la Junta Directiva a la fecha de formulación de estas cuentas es la siguiente:

Presidente	D. Jorge Yzaguirre Scharfhausen
Vicepresidentes	D. Ramiro Martínez-Pardo del Valle D ^a . Asunción Ortega Enciso D. Cirus Andreu Cabot
Secretario General	D. Javier Méndez Llera
Vocales	D. Juan Ignacio Contreras Mora (Presidente D.T. Andalucía) D. Francisco Torres del Castillo (Presidente D.T. Islas Canarias) D. Alfonso Pérez Pretel (Presidente D.T. Valencia) D. Juan Carlos Matellanes Fariza (Presidente D.T. País Vasco) D ^a . Emilia Vázquez Rozas (Presidenta D.T. Galicia) D. Juan Ignacio Acha-Orbea Echeverría D. Carlos Contreras Gómez D. Ignacio Gómez Montejo D ^a . Pilar González de Frutos D ^a . Blanca Hernández Rodríguez D. Rafael Juan y Seva Redondo D. Luis Mañas Antón D ^a . Ofelia Marín-Lozano Montón D ^a . Petra Mateos-Aparicio Morales D ^a . Margarita Prat Rodrigo D. Jesús Sánchez-Quifones González D. Juan Ignacio Contreras Mora (Presidente D.T. Andalucía) D. Francisco Torres del Castillo (Presidente D.T. Islas Canarias)

Número de trabajadores a cierre de los ejercicios 2016 y 2015.

El personal del Instituto a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es de tres empleados, siendo este también el número medio de empleados durante ambos ejercicios. De los mismos, dos son mujeres que realizan tareas administrativas y uno es miembro de los órganos de gobierno de la entidad, siendo su cargo el de Secretario General.

La Asociación no ha empleado, en el curso del ejercicio, a personas con discapacidad igual o superior al 33%.

Pensiones y seguros

La Asociación no ha contraído obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida por cuenta de sus miembros.

En el ejercicio 2016 no se ha abonado importe alguno en concepto de prima del seguro de responsabilidad civil de miembros de la Junta Directiva ni de la Dirección por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo.

Remuneración de auditores.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2016 ascienden a 5.090 euros (5.035 euros en el ejercicio 2015).

Informe anual correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 relativo al grado de cumplimiento del código de conducta de las entidades sin ánimo de lucro para la realización de inversiones financieras temporales

El presente informe se realiza en cumplimiento del código de conducta de obligada aplicación a las entidades sin ánimo de lucro, según el acuerdo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores tomado con fecha 20 de noviembre de 2003 (B.O.E. número siete de 8 de enero de 2004), en cumplimiento de la disposición adicional tercera de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

En el transcurso de los ejercicios 2016 y 2015 el Instituto Español de Analistas Financieros ha cumplido en su totalidad con los principios y normas del citado Código de Conducta, sin que en ningún momento las operaciones se hayan separado de las recomendaciones contenidas en el mismo.

No se han realizado operaciones que respondan un uso meramente especulativo de los recursos financieros.

En todo momento se ha valorado la seguridad, liquidez y rentabilidad, atendiendo a las condiciones de mercado en el momento de la contratación.

Las inversiones financieras temporales realizadas durante el año 2016 fueron instrumentadas mediante depósitos a plazo fijo, formalizados con Bankia y con Open Bank.

A 31 de diciembre de 2016 están formalizados un total de 403.000 euros mediante un depósito de 283.000 euros en Bankia y un depósito de 120.000 euros en Openbank, ambos con vencimiento en 2017.

Las inversiones financieras temporales realizadas durante el año 2015 fueron instrumentadas mediante depósitos a plazo fijo, formalizados con el Banco Sabadell, Bankia y con Open Bank.

A 31 de diciembre de 2015 estaban formalizados un total de 485.000 euros mediante seis depósitos: uno de 125.000 euros vencimiento el 26 de junio de 2016, uno de 65.000 euros con vencimiento el 21 de mayo de 2016, dos de 60.000 euros con vencimiento el 15 de agosto de 2016 y dos de 25.000 euros con vencimiento el 16 de agosto de 2016. Además, se ha invertido en bonos del Banco Sabadell por importe de 125.000 euros, con vencimiento el 4 de noviembre de 2016.

No se han realizado inversiones financieras temporales distintas a las mencionadas.

15. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales abreviadas en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

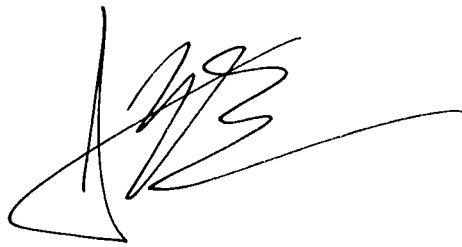
	2015	2016
Periodo medio de pago a proveedores	28,33	36,51

16. HECHOS POSTERIORES

No se han producido acontecimientos significativos desde 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales abreviadas que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

DILIGENCIA DE FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

Las Cuentas Anuales abreviadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 han sido formuladas por la Junta Directiva del Instituto Español de Analistas Financieros el día 20 de febrero de 2017.



D. Jorge Yzaguirre Scharfhausen
Presidente



D. Javier Méndez Llera
Secretario General