

EDM Holding, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Informe de Gestión
Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Realía
Plaça d'Europa, 41
08908 L'Hospitalet de Llobregat
Barcelona

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
EDM Holding, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de EDM Holding, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de EDM Holding, S.A. y sociedades dependientes, 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 consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, 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 consolidadas, 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 consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situaci3n financiera consolidada de EDM Holding, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de EDM Holding, S.A. consideran oportunas sobre la situaci3n del Grupo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n consolidado con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Albert Ros3s Noguera

14 de abril de 2016

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

KPMG

Any 2016 N3m. 20/16/02472
IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....

**EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

Activo	Nota	2015	2014	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2015	2014
Tesorería	5	19.201,63	11.786,41	Pasivos financieros a coste amortizado	12	5.406.563,42	4.738.991,77
Activos financieros disponibles para la venta Instrumentos de capital	6	12.784.330,39	8.131.369,74	Deudas con intermediarios financieros			
Inversiones crediticias	7	12.784.330,39	8.131.369,74	Deudas con particulares	11	5.406.563,42	4.738.991,77
Crédito a intermediarios financieros		11.905.800,36	14.802.590,45	Pasivos fiscales		3.781.725,67	2.943.458,15
Crédito a particulares		21.041,60	501.043,00	Corrientes		153.243,16	211.508,63
		11.926.841,96	15.303.633,45	Diferidos		3.934.968,83	3.154.966,78
Activo material	8	621.221,99	710.404,27	Resto de pasivos	12	198.552,25	324.746,24
De uso propio				Total pasivo		9.540.084,50	8.218.704,79
Activo intangible	9	44.302,72	55.212,95	Fondos Propios	13		
Otro activo intangible				Capital		231.140,00	230.470,00
Activos fiscales	11	1.981.062,90	951.195,94	Escriturado		342.657,32	96.823,60
Corrientes				Prima de emisión		10.953.778,33	9.980.047,00
Resto de activos	12	120.713,35	380.413,02	Reservas		(5.023,65)	(5.023,65)
		27.497.674,94	25.542.015,78	Acciones propias		7.923.183,33	6.040.436,54
Total activo		<u>27.497.674,94</u>	<u>25.542.015,78</u>	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		(2.361.944,20)	-
				Dividendo a cuenta		17.083.791,13	16.342.753,49
				Ajustes por valoración		873.799,31	980.557,50
				Activos financieros disponibles para la venta			
Otras cuentas de orden	14	1.367.406.641,99	1.266.227.261,34	Total patrimonio neto		17.957.590,44	17.323.310,99
Patrimonio gestionado de I.I.C.		917.282.073,00	820.582.362,91	Total pasivo y patrimonio neto		<u>27.497.674,94</u>	<u>25.542.015,78</u>
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras		609.511.445,06	563.338.246,80				
Patrimonio comercializado de I.I.C.		<u>2.894.200.160,05</u>	<u>2.650.147.871,05</u>				

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	Nota	2015	2014
Intereses y rendimientos asimilados	15 (b)	183.705,75	195.854,25
Intereses y cargas asimiladas		-	-
Margen de Intereses		183.705,75	195.854,25
Comisiones percibidas	15 (c)	27.111.135,88	20.541.254,92
Comisiones pagadas	15 (c)	(3.755.787,43)	(2.268.300,26)
Resultado operaciones financieras (neto)			
Cartera de negociación		(121.625,70)	(72.555,03)
Otros		211.351,43	204.107,40
		89.725,73	131.552,37
Diferencias de cambio (neto)		52.073,38	19.073,22
Otros productos de explotación		(131.167,31)	(637.017,32)
Margen Bruto		23.549.686,00	17.982.417,18
Gastos de personal	15 (d)	(8.063.735,66)	(6.523.502,22)
Gastos generales	15 (e)	(4.297.560,04)	(3.139.131,83)
Amortización	8 y 9	(185.017,75)	(175.235,39)
Pérdidas por deterioro de instrumentos financieros		(6.032,14)	(1.334,40)
Resultado de la actividad de explotación		10.997.340,41	8.143.213,34
Resultado antes de impuestos		10.997.340,41	8.143.213,34
Impuesto sobre beneficios	16	(3.074.157,08)	(2.102.776,80)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		7.923.183,33	6.040.436,54
Resultado consolidado del ejercicio		7.923.183,33	6.040.436,54
Resultado atribuido a la entidad dominante		7.923.183,33	6.040.436,54
Resultado atribuido a intereses minoritarios		-	-
Beneficio por acción de la Sociedad Dominante (en euros)			
Básico		342,79	262,09

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondiente a los ejercicios anuales
terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado consolidado del ejercicio	7.923.183,33	6.040.436,54
Otros ingresos / gastos reconocidos		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	30.955,65	157.732,85
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(195.979,29)</u>	<u>(192.216,02)</u>
	(165.023,64)	(34.483,17)
Impuesto sobre beneficios	<u>58.265,45</u>	<u>29.230,80</u>
Otros ingresos / gastos reconocidos	<u>(106.758,19)</u>	<u>(5.252,37)</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u>7.816.425,13</u>	<u>6.035.184,17</u>
Atribuidos a la entidad dominante	<u>7.816.425,13</u>	<u>6.035.184,17</u>
Atribuidos a los intereses minoritarios	<u>-</u>	<u>-</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.



EDM HOLDING, S.A
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondiente a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014

B) Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Ajustes por cambio de valor	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	230.470,00	-	9.489.774,72	(208.120,19)	3.272.257,78	985.809,88	(863.216,90)	12.906.975,29
Ajustes por errores 2013 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2014	230.470,00	-	9.489.774,72	(208.120,19)	3.272.257,78	985.809,88	(863.216,90)	12.906.975,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	6.040.436,54	(5.252,38)	-	6.035.184,16
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	96.823,60	-	203.096,54	-	-	-	299.920,14
Distribución del resultado 2013	-	-	490.272,28	-	(490.272,28)	-	-	-
Reservas	-	-	-	-	(863.216,90)	-	863.216,90	-
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	(1.918.768,60)	-	-	(1.918.768,60)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	230.470,00	96.823,60	9.980.047,00	(5.023,65)	6.040.436,54	980.557,50	-	17.323.310,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	7.923.183,33	(106.758,19)	-	7.816.425,13
Ampliación de capital	670,00	245.833,72	-	-	-	-	-	246.503,72
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado 2014	-	-	973.731,33	-	(973.731,33)	-	-	-
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	(5.066.705,21)	-	(2.361.944,20)	(2.361.944,20)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	231.140,00	342.657,32	10.953.778,33	(5.023,65)	7.923.183,33	873.799,31	(2.361.944,20)	17.957.590,44



**EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los
ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresado en euros)

	2015	2014
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	5.150.570,00	5.778.054,43
Resultado consolidado del ejercicio	7.923.183,33	6.040.436,54
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	185.017,75	175.235,39
Otros ajustes (+/-)	(191.989,22)	(289.881,71)
	(6.971,47)	(114.646,32)
Resultado consolidado ajustado (+/-)	7.916.211,86	5.925.790,22
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	3.376.791,49	242.625,51
Activos disponibles para la venta (+/-)	(4.652.960,65)	401.563,96
Otros activos de explotación (+/-)	(672.072,93)	(266.269,29)
	(1.984.242,09)	377.920,18
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	667.568,62	789.015,80
Otros pasivos de explotación	653.808,41	(237.410,22)
	1.321.377,03	551.605,58
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(2.102.776,80)	(1.077.261,45)
	(29.969,34)	(204.391,67)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(29.969,34)	(204.391,67)
Pagos (-)/Cobros (+)		
Activos materiales	(29.969,34)	(152.697,67)
Activos intangibles	-	(51.694,00)
	(29.969,34)	(204.391,67)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(7.495.477,40)	(660.120,36)
Pagos (-)/Cobros (+)		
Adquisición instrumentos de capital propio	-	203.096,54
Amortización/Ampliación del capital	670,00	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de capital	(7.496.147,40)	(863.216,90)
4. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3)	(2.374.876,74)	4.913.542,50
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11.424.281,95	6.510.739,45
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	9.049.405,21	11.424.281,95

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2015

(1) Actividad de la Sociedad Dominante y Perímetro de Consolidación

EDM Holding, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en Barcelona bajo la denominación de Güello, S.A. como sociedad anónima, por un periodo de tiempo indefinido, el 18 de abril de 1989. Con fecha 28 de junio de 1990 adoptó la denominación de EDM Holding, S.A.

La Sociedad tiene su domicilio social en Avda. Diagonal 399, 5º-2ª Barcelona.

Al 31 de diciembre de 2015, las sociedades dependientes consolidables que junto a EDM Holding, S.A. componen el Grupo EDM (en adelante el Grupo) son las siguientes atendiendo a su nombre, domicilio social y actividades que realizan:

<u>Nombre y Domicilio Social</u>	<u>Actividades</u>
<u>Sociedades dependientes</u>	
EDM Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Avda. Diagonal, 399 – Barcelona	<ul style="list-style-type: none">• Administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva, conforme a lo establecido por la Disposición Adicional 6º de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.• Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidos Fondos de Pensiones.• Comercialización de IIC/Planes de Pensiones.• Asesoramiento de inversiones.
EDM Fund Management, S.A. 11-13, Boulevard de la Foire L-1528 Luxembourg	<ul style="list-style-type: none">• Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva en el extranjero.
EDM Asset Management, Ltd. 25/28 North Wall Quay Dublin	<ul style="list-style-type: none">• Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva en el extranjero.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle del porcentaje de participación de cada una de las sociedades participadas por la Sociedad, así como la información más relevante relacionada con las mismas se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2015:

Euros							
Sociedad	Método de consolidación	Porcentaje de participación	Capital	Reservas	Dividendos a cuenta	Otras partidas de patrimonio neto	Resultados del 2015
EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Integración Global	100,00%	508.195,00	2.370.996,54	(2.500.000,00)	328.458,84	5.727.128,96
EDM Fund Management, S.A.	Integración Global	100,00%	125.000,00	695.144,33	(3.000.000,00)	488.939,51	3.379.441,93
EDM Asset Management, Ltd.	Integración Global	100,00%	127.000,00	367.598,82	(600.000,00)	-	505.540,11

Al 31 de diciembre de 2014:

Euros								
Sociedad	Método de consolidación	Porcentaje de participación	Capital	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Otras partidas de patrimonio neto	Resultados del 2014
EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Integración Global	100,00%	508.195,00	2.102.482,05	-	-	428.295,52	3.268.514,49
EDM Fund Management, S.A.	Integración Global	100,00%	125.000,00	1.201.359,70	-	-	428.732,31	2.993.784,63
EDM Asset Management, Ltd.	Integración Global	100,00%	127.000,00	(224.549,32)	-	-	67.499,21	524.650,14

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de EDM Holding, S.A. con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015, a partir de los registros contables de EDM Holding, S.A. y de sus sociedades dependientes, habiéndose aplicado los principios contables contenidos en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, y modificaciones posteriores de la C.N.M.V.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, formuladas el 31 de marzo de 2016, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 25 de mayo de 2015.

(c) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para todas las sociedades dependientes.

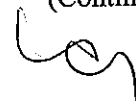
Son entidades dependientes las entidades participadas que constituyen una unidad de decisión con la entidad dominante, que se corresponde con aquellas para las que la entidad dominante tiene, directa o indirectamente a través de otra u otras entidades dependientes, capacidad de ejercer control según lo previsto en el art.42 del Código de Comercio. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se tenga el porcentaje de participación antes indicado.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las sociedades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las sociedades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen como fondo de comercio. Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

(Continúa)



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales o estados financieros de las sociedades dependientes utilizadas en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de EDM Holding, S.A. por aplicación del método de integración global. En el proceso de consolidación se ha realizado una homogeneización previa aplicando los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 7/2008, de 28 de noviembre, y modificaciones posteriores de la C.N.M.V., para todos aquellos casos en los que el tratamiento contable difiera del señalado en la circular mencionada anteriormente.

Las transacciones y saldos mantenidos con sociedades dependientes y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

(d) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

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

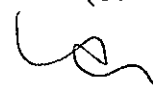
Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas:

- Estimación de la vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse notas 4 (e) y 4 (f)).
- Estimaciones para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 11 y 16).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de EDM Holding, S.A. se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(Continúa)



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Distribución de Resultados de la Sociedad Dominante

La distribución de los beneficios de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, aprobada por la Junta General de Accionistas el 25 de mayo de 2015 ha sido la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	<u>5.503.487,27</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	369.284,07
Dividendos complementarios	<u>5.134.203,20</u>
	<u>5.503.487,27</u>

Con fecha 1 de octubre de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución a los Accionistas de un dividendo a cuenta del resultado de ejercicio 215 de 2.361.944,20 euros.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 de la Sociedad formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	<u>10.911.072,34</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	8.549.128,14
Dividendos a cuenta	<u>2.361.944,20</u>
	<u>10.911.072,34</u>

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

A continuación se incluye un cuadro demostrativo de la existencia de un beneficio suficiente durante el periodo que permitiría la distribución del dividendo a cuenta, y el estado contable provisional para evidenciar la existencia de liquidez suficiente para poder llevar a cabo la distribución del dividendo a cuenta anterior:

<u>Bases de reparto</u>	
Beneficio generado a 30.09.15	2.262.419,14
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Beneficios netos disponibles	2.262.419,14
A deducir:	
Estimación del Impuesto de Sociedades	346.522,64
	2.608.941,78
<u>Importe máximo posible a distribuir</u>	
Importe que se distribuyó	(2.361.944,20)
Liquidez de tesorería antes del pago del dividendo	4.902.314,43
Importe bruto del dividendo a cuenta	(2.361.944,20)
Disponible en tesorería	2.540.370,23
Cobros previstos próximos doce meses	5.006.576,27
Pagos previstos próximos doce meses	(2.397.634,49)
Saldo de tesorería previsto	2.608.941,78
<u>La liquidez en tesorería se compone de:</u>	
Tesorería inmediata	3.894.907,96
Inferior a 10 días	1.007.406,47
Superior a 1 mes	-
Total	4.902.314,43

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Euros	
	2015	2014
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	128.733,72	128.733,72

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

(b) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

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

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

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

(Continúa)



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Instrumentos financieros

Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
 - Cartera de negociación: está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado a corto plazo e instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos financieros, no derivados, podrán reclasificarse fuera de la cartera de negociación cuando dejen de estar mantenidos para su venta o recompra en el corto plazo y siempre que:

- * Responda a excepcionales circunstancias surgidas de un evento particular, aislado y ajeno a la entidad, en cuyo caso se reclasificarán a activos financieros disponibles para la venta.
- * El Grupo tenga la intención y la capacidad financiera de mantener los mencionados activos hasta vencimiento y hubieran podido clasificarse como inversión crediticia en su inicio, en cuyo caso se clasificarán como inversión crediticia.
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta cartera está integrada por activos financieros híbridos, activos que se gestionan conjuntamente, y derivados financieros de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(Continúa)



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no cumplen los requisitos para ser clasificados en las categorías anteriores. Se presentan a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos del patrimonio neto consolidado, con excepción de las pérdidas por deterioro. Los importes reconocidos en patrimonio neto, se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros y en su caso por la pérdida por deterioro.
- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

Transferencia de activos financieros

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

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

(Continúa)



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

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

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.

Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.

- En caso contrario y para la mayoría de derivados el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo.

Deterioro de valor de activos financieros

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

El Grupo sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, el Grupo utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste o coste amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados y el valor razonable.

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

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

(d) Pasivos financieros

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

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Activo material

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

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

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

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Construcciones	Lineal	12
Instalaciones técnicas	Lineal	12
Maquinaria y utillaje	Lineal	10
Otras instalaciones	Lineal	17
Mobiliario	Lineal	10
Equipos para procesos de información	Lineal	4
Elementos de transporte	Lineal	7
Otro inmovilizado	Lineal	10

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

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

(f) Activo intangible

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

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

(Continúa)



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

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

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

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Aplicaciones informáticas	Lineal	2

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

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

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

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

• Comisiones

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

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

(Continúa)



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

• Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

• (h) Indemnizaciones por despido

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

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

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

(i) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(Continúa)



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(j) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento, que al inicio de los mismos, transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. El Grupo mantiene, fundamentalmente, arrendamientos operativos.

• Arrendamientos operativos

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

(k) Fianzas

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

(l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

La Sociedad junto con las sociedades dependientes domiciliadas en España tributan en régimen de declaración consolidada, el resto tributa en régimen individual.

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

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

(Continúa)



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

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

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

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

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

(m) Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo registra en cuentas de orden los recursos de clientes fuera del balance de situación, entre los que destacan los siguientes:

- Carteras gestionadas. Recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, los valores y otros instrumentos financieros de terceros que el Grupo gestiona, según lo establecido en los contratos de gestión firmados con cada cliente.

(n) Estado de flujos de efectivo consolidado

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos de efectivo consolidado, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

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

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

(5) Tesorería

Un detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Caja	19.201,63	11.786,41

Toda la tesorería se encuentra denominada en euros.

(Continúa)



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Un detalle del epígrafe al 31 de diciembre a 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Acciones y participaciones en cartera interior No Cotizadas	5.780.953,29	2.649.448,12
	5.780.953,29	2.649.448,12
Acciones y participaciones en cartera exterior Cotizadas	7.003.377,10	5.481.921,61
	7.003.377,10	5.481.921,61
	<u>12.784.330,39</u>	<u>8.131.369,74</u>
	Euros	
	2015	2014
En euros	12.017.979,00	7.440.874,48
En moneda extranjera (USD)	766.351,39	690.495,26
	<u>12.784.330,39</u>	<u>8.131.369,74</u>

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

	Euros	
	2015	2014
EDM Capital Selection Fund (\$)	324.708,08	290.605,75
EDM Credit Portfolio (Eur)	1.373.261,58	879.654,70
EDM Credit Portfolio (\$)	433.181,81	399.889,51
EDM Strategy S.I.C.A.V. (Clase Retail)	1.177.226,07	1.146.985,61
EDM High Yield Short Duration	1.203.563,79	1.356.015,45
EDM American Growth (Eur)	1.617.421,64	347.612,49
EDM American Growth (\$)	8.461,50	-
EDM Capital Selection Fund (Eur)	865.552,63	865.408,62
EDM Latam Equity	-	195.749,49
	<u>7.003.377,10</u>	<u>5.481.921,61</u>
EDM Ahorro, F.I.	1.229.761,81	475.651,37
EDM Renta, F.I.	1.232.677,19	636.332,84
EDM Inversión, F.I.	2.168.021,27	1.044.300,24
EDM Cartera, F.I.	1.147.683,02	439.659,00
UBQ's	-	-
Innova 31, S.L.	-	51.070,67
Tailorend Invest, S.I.C.A.V., S.A.	10,00	10,00
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	2.800,00	2.424,00
	<u>5.780.953,29</u>	<u>2.649.448,12</u>

(Continúa)



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los fondos de inversión se valoran y contabilizan a su valor razonable, tomando el valor liquidativo del fondo facilitado por la sociedad gestora de los mismos al final de cada mes, mientras que la participación de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. se encuentra registrada a coste.

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio 2015 de los fondos de inversión mantenidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2015, así como la variación neta acumulada en dicho valor razonable desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 106.758,19 euros negativos (neto fiscal) (5.252,38 euros en 2014) y 873.799,31 euros (neto fiscal) (980.557,50 euros en 2014). Este último importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por valoración" al 31 de diciembre de 2015, mientras que su efecto fiscal correspondiente se encuentra recogido bajo el epígrafe "Pasivos fiscales diferidos" (véase nota 11).


Durante el ejercicio 2015 se ha dotado provisión por 51.070,67 euros como consecuencia de la corrección valorativa de la cartera Innova 31, S.L. registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de instrumentos financieros".

El detalle de la corrección valorativa de los instrumentos financieros deteriorados a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Sociedad	2015		
	Euros		
	Coste	Deterioro	Valor neto
Innova 31, S.L.	90.000,00	(90.000,00)	-
UBQ's	182.238,00	(182.238,00)	-
Total	<u>272.238,00</u>	<u>(272.238,00)</u>	<u>-</u>
Sociedad	2014		
	Euros		
	Coste	Deterioro	Valor neto
Innova 31, S.L.	90.000,00	(38.929,33)	51.070,67
UBQ's	182.238,00	(182.238,00)	-
Total	<u>272.238,00</u>	<u>(221.167,33)</u>	<u>51.070,67</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo no mantiene activos de este epígrafe del balance de situación consolidado dados ni recibidos en préstamo.

(Continúa)



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	9.030.203,58	11.412.495,54
Otros créditos	2.875.596,78	3.390.094,91
Crédito a particulares		
Otros créditos	21.041,60	501.043,00
	11.926.841,96	15.303.633,45

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo no tiene activos clasificados como dudosos correspondientes a este epígrafe del balance de situación consolidado.

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

(a) Depósitos a la vista

Al 31 de diciembre de 2014, depósitos a la vista también incluye 877,55 euros correspondientes a saldos depositados por el Grupo en nombre de clientes.

Al 31 de diciembre de 2015, los depósitos a la vista no incluyen saldos depositados por el Grupo en nombre de clientes.

(b) Otros créditos

Este capítulo incluye los saldos pendientes de cobro correspondientes a las comisiones devengadas por la gestión y asesoramiento en inversiones y comercialización de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por el Grupo (véase nota 15 (c)).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay intereses devengados pendientes de vencimiento de importe significativo.

(c) Crédito a particulares

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponde fundamentalmente a créditos al personal del Grupo y saldos deudores con clientes por gestión y asesoramiento de carteras.



(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo tiene concedidos créditos al personal por importe de 21.041,60 y 501.043,00 euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Dichos créditos se encuentran garantizados a nivel individual mediante la formalización de un contrato privado entre las partes por el cual el trabajador se compromete a cancelar la totalidad del importe pendiente en el caso de extinción de la relación laboral antes de la cancelación total del préstamo, descontándosele dicha cantidad pendiente de la liquidación y salarios correspondientes.

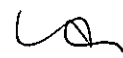
Los créditos al personal devengan interés de mercado. El importe de dichos intereses asciende a 2.230,00 euros en 2015 y 12.603,13 euros en 2014 y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados".

(8) Inmovilizado Material

El detalle y movimiento de este capítulo del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	Euros						
	2015						
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y Otras instalaciones	Mobiliario	Elementos de transporte	Equipos para procesos de información	Maquinaria, Utillaje y Otro Inmov.	Total
Coste al 1 de enero de 2015	569.617,55	533.400,20	570.691,84	309.859,89	420.527,60	81.775,70	2.485.872,78
Altas	-	2.714,15	22.047,56	-	38.102,63	-	62.864,34
Bajas	-	-	(2.895,00)	-	(30.000,00)	-	(32.895,00)
Coste al 31 de diciembre de 2015	569.617,55	536.114,35	589.844,40	309.859,89	428.630,23	81.775,70	2.515.842,12
Amortización acumulada al 1 de enero de 2015	(486.010,89)	(324.092,95)	(396.455,74)	(120.786,66)	(402.270,12)	(45.852,16)	(1.775.468,52)
Amortizaciones							
Altas	(16.201,57)	(26.393,19)	(36.270,69)	(49.577,56)	(15.604,23)	(5.123,10)	(149.170,34)
Bajas	-	-	-	-	30.000,00	18,72	30.018,72
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	(502.212,45)	(350.486,14)	(432.726,43)	(170.364,22)	(387.874,35)	(50.956,54)	(1.894.620,13)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015	67.405,10	185.628,21	157.117,97	139.495,67	40.755,88	30.819,16	621.221,99

(Continúa)



**EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Euros						Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y Otras instalaciones	Mobiliario	Elementos de transporte	Equipos para procesos de información	Maquinaria, Utillaje y Otro Inmov.	
2014							
Coste al 1 de enero de 2014	569.617,55	480.978,93	461.173,54	362.094,49	409.069,00	50.241,60	2.333.175,11
Altas	-	52.421,27	109.518,30	-	11.458,60	31.534,10	204.932,27
Bajas	-	-	-	(52.234,60)	-	-	(52.234,60)
Coste al 31 de diciembre de 2014	<u>569.617,55</u>	<u>533.400,20</u>	<u>570.691,84</u>	<u>309.859,89</u>	<u>420.527,60</u>	<u>81.775,70</u>	<u>2.485.872,78</u>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2014	<u>(469.006,65)</u>	<u>(300.024,78)</u>	<u>(365.018,50)</u>	<u>(123.051,90)</u>	<u>(392.014,13)</u>	<u>(41.922,63)</u>	<u>(1.691.038,59)</u>
Amortizaciones							
Altas	(17.004,23)	(24.068,17)	(31.437,24)	(49.773,50)	(10.255,99)	(3.929,53)	(136.468,66)
Bajas	-	-	-	52.038,74	-	-	52.038,74
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	<u>(486.010,89)</u>	<u>(324.092,95)</u>	<u>(396.455,74)</u>	<u>(120.786,66)</u>	<u>(402.270,12)</u>	<u>(45.852,16)</u>	<u>(1.775.468,52)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	<u>83.606,67</u>	<u>209.307,25</u>	<u>174.236,10</u>	<u>189.073,23</u>	<u>18.257,48</u>	<u>18.257,48</u>	<u>710.404,27</u>

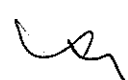
La totalidad del activo material de uso propio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentra denominado en euros.

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

	Euros	
	2015	2014
Construcciones	367.097,99	367.097,99
Instalaciones técnicas y Otras instalaciones	113.570,56	113.570,56
Maquinaria y utillaje	27.978,96	27.978,96
Mobiliario	196.406,22	196.406,22
Equipos para procesos de información	<u>355.727,61</u>	<u>385.727,61</u>
	<u>1.060.747,66</u>	<u>1.090.781,34</u>

Durante el ejercicio 2015 y 2014, el Grupo ha registrado beneficios por importe de 2.000,00 euros, por la venta de activos materiales de uso propio (Beneficios por importe de 7.738,02 euros, al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tiene activos materiales para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

 (Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

(9) Activos Intangible

El detalle y movimiento de este capítulo del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	Euros		
	2015		
	Aplicaciones informáticas	Propiedad Intelectual	Total
Coste al 1 de enero de 2015	479.393,57	15.696,00	495.089,57
Altas	26.955,90	-	26.955,90
Bajas	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2015	506.349,47	15.696,00	506.349,47
Amortización acumulada al 1 de enero de 2015	(441.876,62)	-	(441.876,62)
Amortizaciones	(35.866,13)	-	(35.866,13)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	(477.742,75)	-	(477.742,75)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015	<u>28.606,72</u>	<u>15.696,00</u>	<u>44.302,72</u>
	Euros		
	2014		
	Aplicaciones informáticas	Propiedad Intelectual	Total
Coste al 1 de enero de 2014	443.395,57	-	443.395,57
Altas	35.998,00	15.696,00	51.694,00
Bajas	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2014	479.393,57	15.696,00	495.089,57
Amortización acumulada al 1 de enero de 2014	(403.109,89)	-	(403.109,89)
Amortizaciones	(38.766,74)	-	(38.766,74)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(441.876,62)	-	(441.876,62)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	<u>37.516,95</u>	<u>15.696,00</u>	<u>53.212,95</u>

La totalidad del activo intangible de uso propio del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentra denominado en euros.

(Continúa)



**EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Aplicaciones informáticas	443.295,57	418.181,04

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Grupo no ha registrado beneficios ni pérdidas por la venta de activos intangibles de uso propio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activo intangible con terceros.

(10) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

El Grupo tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, los inmuebles en los que realiza su actividad.

Una descripción de los contratos de arrendamiento más relevantes es como sigue:

EDM Holding, S.A.	Vencimiento/Renovación	Penalizaciones
Paseo de la Castellana 78 (Madrid)	27/04/2016	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 5º-2º en Avd. Diagonal 399 (Barcelona)	1/11/2016	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 12 en Insurgentes Sur 1898 La Florida (México D.F.)	Indefinido	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 5º-1º en Rambla Catalunya 135 (Barcelona)	14/04/2024	Resolución contrato en caso incumplimiento
EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Vencimiento/Renovación	Penalizaciones
Piso 5º-1º en Avd. Diagonal 399 (Barcelona)	1/11/2016	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 3º-1º en Avd. Diagonal 399 (Barcelona)	Mensual. Preavisando con una antelación mínima de un mes para la resolución anticipada del mismo.	Sin penalizaciones
EDM Asset Management, S.A.	Vencimiento/Renovación	Penalizaciones
25/28 North Wall Quay, Dublin	2016	Resolución contrato en caso incumplimiento

(Continúa)

