



EDM Holding, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.

Torre Realía
Plaça d'Europa, 41-43
08908 L'Hospitalet de Llobregat
(Barcelona)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de EDM Holding, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de EDM Holding, S.A. (la Sociedad) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2017, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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



Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Reconocimiento de ingresos (véase nota 15 de las cuentas anuales consolidadas)

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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



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

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

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

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

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



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

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

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

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

9 de abril de 2018



EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresadas en euros)

	Nota	2017	2016
Intereses y rendimientos/(cargas) asimilados	15 (b)	(26.048,39)	40.215,98
Margen de Intereses		(26.048,39)	40.215,98
Comisiones percibidas	15 (c)	32.807.130,74	25.544.434,17
Comisiones pagadas	15 (c)	(4.881.656,08)	(3.005.518,69)
Resultado operaciones financieras (neto)			
Cartera de negociación		-	(85.691,27)
Otros		334.476,16	718.608,35
		334.476,16	632.917,08
Diferencias de cambio (neto)		(64.921,62)	(19.735,73)
Otras cargas de explotación		(650.180,80)	(123.513,08)
Margen Bruto		27.518.800,01	23.068.799,73
Gastos de personal	15 (d)	(9.379.941,92)	(7.423.915,63)
Gastos generales	15 (e)	(3.901.777,45)	(4.648.755,96)
Amortización	8 y 9	(207.011,70)	(174.440,31)
Pérdidas por deterioro de instrumentos financieros		-	(20.000,00)
Resultado de la actividad de explotación		14.030.068,94	10.801.687,84
Resultado antes de impuestos		14.030.068,94	10.801.687,83
Impuesto sobre beneficios	16	(3.658.626,13)	(2.933.333,22)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		10.371.442,81	7.868.354,61
Resultado consolidado del ejercicio		10.371.442,81	7.868.354,61
Resultado atribuido a la entidad dominante		10.371.442,81	7.868.354,61
Resultado atribuido a intereses minoritarios		-	-
Beneficio por acción de la Sociedad Dominante (en euros)			
Básico		498,56	340,42

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

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 2017 y 2016

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado consolidado del ejercicio	10.371.442,81	7.868.354,61
Otros ingresos / gastos reconocidos		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	239.878,90	2.325,53
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(312.113,86)</u>	<u>(442.969,34)</u>
	(72.234,96)	(440.643,81)
Impuesto sobre beneficios	<u>(18.728,00)</u>	<u>44.305,66</u>
Otros ingresos / gastos reconocidos	<u>(90.962,96)</u>	<u>(396.338,15)</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u>10.280.479,85</u>	<u>7.472.016,46</u>
Atribuidos a la entidad dominante	<u>10.280.479,85</u>	<u>7.472.016,46</u>
Atribuidos a los intereses minoritarios	<u>-</u>	<u>-</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

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 2017 y 2016**

**B) Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2017 y 2016**

(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 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
Ajustes por cambios de criterio 2015	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2016	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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	7.868.354,61	(396.338,15)	-	7.472.016,46
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	(10.030.460,44)	-	-	-	(10.030.460,44)
Distribución del resultado 2015	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas	-	-	5.561.239,13	-	(5.561.239,13)	-	-	-
Dividendos a cuenta	-	-	(3.184.219,92)	-	(2.361.944,20)	-	2.361.944,20	-
Dividendos	-	-	(43.652,56)	-	-	-	(1.200.001,87)	(4.384.221,79)
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	(43.652,56)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	231.140,00	342.657,32	13.287.144,98	(10.035.484,09)	7.868.354,61	477.461,16	(1.200.001,87)	10.971.272,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	10.371.442,81	(90.962,96)	-	10.280.479,85
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	91.244,41	-	(2.549.100,41)	-	-	-	(2.457.856,00)
Amortización de acciones propias	(23.110,00)	-	(10.088.300,74)	10.111.410,74	-	-	-	-
Distribución del resultado 2016	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas	-	-	6.668.352,74	-	(6.668.352,74)	-	-	-
Dividendos a cuenta	-	-	(2.725.492,14)	-	(1.200.001,87)	-	1.200.001,87	-
Dividendos	-	-	14.902,58	-	-	-	(2.349.326,51)	(5.074.818,65)
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	14.902,58
Saldo al 31 de diciembre de 2017	208.030,00	435.901,73	7.156.607,42	(2.473.173,76)	10.371.442,81	386.498,20	(2.349.326,51)	13.733.979,89

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los
ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresado en euros)

	2017	2016
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>10.847.800,71</u>	<u>14.661.068,57</u>
Resultado consolidado del ejercicio	10.371.442,81	7.868.354,61
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	207.011,70	174.440,31
Otros ajustes (+/-)	<u>2.513.888,40</u>	<u>1.414.900,45</u>
	<u>2.720.900,10</u>	<u>1.589.340,76</u>
Resultado consolidado ajustado (+/-)	<u>13.092.342,91</u>	<u>9.457.695,37</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(279.879,81)	(130.138,12)
Activos disponibles para la venta (+/-)	(1.309.366,74)	7.759.730,82
Otros activos de explotación (+/-)	<u>22.277,59</u>	<u>(27.990,84)</u>
	<u>(1.566.968,96)</u>	<u>7.601.601,86</u>
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	2.295.057,25	(618.554,23)
Otros pasivos de explotación	<u>(61.539,05)</u>	<u>(42.133,55)</u>
	<u>2.233.518,20</u>	<u>(660.687,78)</u>
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	<u>(2.265.068,20)</u>	<u>(1.737.540,88)</u>
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(155.588,29)</u>	<u>(430.999,16)</u>
Pagos (-)/Cobros (+)		
Activos materiales	(135.243,29)	(240.769,66)
Activos intangibles	<u>(20.345,00)</u>	<u>(190.229,50)</u>
	<u>(155.588,29)</u>	<u>(430.999,16)</u>
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(7.532.674,65)</u>	<u>(14.414.682,23)</u>
Pagos (-) /Cobros (+)		
Adquisición instrumentos de capital propio	(2.457.856,00)	(10.030.460,44)
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de capital	<u>(5.074.818,65)</u>	<u>(4.384.221,79)</u>
4. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3)	<u>3.159.537,77</u>	<u>(184.612,82)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8.864.792,39	9.049.405,21
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	12.670.353,40	8.864.792,39

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2017

(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.

Con fecha 10 de octubre de 2017, el Consejo de Administración y la totalidad de los administradores de la Sociedad acordó trasladar el domicilio social de la Sociedad de la Avda. Diagonal 399, 5º-2ª Barcelona al actual, situado en Paseo de la Castellana Nº 78, Madrid. El mismo día 10 de octubre, el referido traslado de domicilio fue elevado a escritura pública ante el notario Don Jaime Agustín Justríbó y posteriormente inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 6 de noviembre de 2017 y en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 30 de noviembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, 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. Paseo de la Castellana, 78 - Madrid	<ul style="list-style-type: none">• Administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva, conforme a lo establecido por la Disposición Adicional 6ª 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 (en proceso de disolución y liquidación)	<ul style="list-style-type: none">• Gestión de Instituciones de Inversión Alternativa.
LatamEDM, S.A. de C.V. Cracovia 72, B-107 Col. San Angel, 01000-México	<ul style="list-style-type: none">• Servicios de asesoría en materia financiera, patrimonial y de administración.

(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 2017:

Sociedad	Método de consolidación	Porcentaje de participación	Capital social	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio	Total patrimonio neto
EDM Gestion, S.A., S.G.I.I.C.	Integración Global	100%	508.195,00	4.213.506,02	379.227,36	(6.000.000,00)	8.578.112,58	7.679.040,96
EDM Fund Management, S.A.	Integración Global	100%	125.000,00	779.053,72	-	(3.500.000,00)	3.890.228,56	1.294.282,28
EDM Asset Management, Ltd	Integración Global	100%	127.000,00	128.115,39	-	-	(40.062,29)	215.053,10
EDM Latam, S.A. de C.V.	Integración Global	99%	422,64	-	-	-	(168.120,71)	(167.698,07)
			<u>760.617,64</u>	<u>5.120.675,13</u>	<u>379.227,36</u>	<u>(9.500.000,00)</u>	<u>12.260.158,14</u>	<u>9.020.678,27</u>

Al 31 de diciembre de 2016:

Sociedad	Método de consolidación	Porcentaje de participación	Capital social	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio	Total patrimonio neto
EDM Gestion, S.A., S.G.I.I.C.	Integración Global	100%	508.195,00	3.504.972,87	325.967,06	(5.000.000,00)	5.693.557,57	5.032.692,50
EDM Fund Management, S.A.	Integración Global	100%	125.000,00	1.074.586,25	150.649,45	(3.750.000,00)	3.454.467,47	1.054.703,17
EDM Asset Management, Ltd	Integración Global	100%	127.000,00	273.139,00	-	-	204.976,00	605.115,00
			<u>760.195,00</u>	<u>4.852.698,12</u>	<u>476.616,51</u>	<u>(8.750.000,00)</u>	<u>9.353.001,04</u>	<u>6.692.510,67</u>

(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 2017, 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.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, formuladas el 22 de marzo de 2018, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 18 de mayo de 2017.

(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.

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 2017 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 2017, 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 2016 aprobada por la Junta General de Accionistas el 18 de mayo de 2017 ha sido la siguiente:

	Euros
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	9.265.353,57
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	8.065.351,70
Dividendo a cuenta	1.200.001,87
	9.265.353,57

Con fecha 18 de mayo de 2017, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la distribución a los Accionistas de un dividendo con cargo a reservas de 2.725.492,14 euros.

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 27 de septiembre de 2017, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 por importe total de 2.349.326,51 euros.

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

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

<u>Tesorería y Cartera de Inversiones (Saldos a 31.08.2017)</u>	1.669.667,23
Tesorería inmediata	582.301,32
Inferior a 10 días	1.087.365,91
Superior a 1 mes	-
	1.669.667,23
Total cobros a efectuar en el año	4.183.109,40
Total pagos a efectuar en el año	(2.617.082,78)
Previsión impuesto sociedades a pagar	(491.559,14)
Saldo Final de Tesorería	2.744.134,71

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La propuesta de distribución de resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

	Euros
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	7.961.284,68
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	5.611.958,17
Dividendo a cuenta	2.349.326,51
	7.961.284,68

(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.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

(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.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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.
- 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.

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 continúa registrando el activo.

Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general 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.

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

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	Lineal	50
Instalaciones técnicas	Lineal	14
Maquinaria	Lineal	10
Ustillaje	Lineal	10
Otras instalaciones	Lineal	17
Mobiliario	Lineal	10
Otro Inmovilizado Material	Lineal	10
Elementos de transporte	Lineal	6
Equipos para proceso de información	Lineal	4

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.

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.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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	3

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.

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.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

• 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.

(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.

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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.
- 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.

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Caja	12.685,75	15.544,46

Toda la tesorería se encuentra denominada en euros.

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Un detalle del epígrafe al 31 de diciembre a 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Acciones y participaciones en cartera interior		
Cotizadas	2.579.747,26	1.814.236,79
No cotizadas	3.200,00	2.800,00
	2.582.947,26	1.817.036,79
Acciones y participaciones en cartera exterior		
Cotizadas	3.610.825,48	3.139.604,17
No cotizadas	67.958,61	67.958,61
	3.678.784,09	3.207.562,78
	6.261.731,35	5.024.599,57

	Euros	
	2017	2016
En euros	6.250.045,25	4.468.359,42
En moneda extranjera (USD)	11.686,10	556.240,15
	6.261.731,35	5.024.599,57

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Euros	
	2017	2016
Cotizadas:		
EDM Capital Selection Fund (\$)	-	309.283,88
EDM Credit Portfolio (Eur)	770.284,49	1.144.790,10
EDM Credit Portfolio (\$)	1.435,60	1.534,21
EDM Strategy S.I.C.A.V. (Clase Retail)	503.036,72	-
EDM American Growth (Eur)	832.336,59	897.481,14
EDM American Growth (\$)	10.250,50	8.865,39
EDM Capital Selection Fund (Eur)	-	777.649,45
EDM Ahorro, F.I.	1.395.067,37	904.049,52
EDM Renta, F.I.	450.701,64	-
EDM Inversión, F.I.	733.968,25	910.177,27
EDM Int, European Flex Bond	994.313,11	-
EDM Latam Equity	499.168,47	-
Tailorend Invest, S.I.C.A.V., S.A	10,00	10,00
	<u>6.190.572,74</u>	<u>4.953.840,96</u>
No cotizadas:		
UBQ's	-	-
Innova 31, S.L.	-	-
Club de Industriales	67.958,61	67.958,61
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	3.200,00	2.800,00
	<u>71.158,61</u>	<u>70.758,61</u>

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 2017 de los fondos de inversión mantenidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2017, 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 90.962,96 euros negativos (neto fiscal) (396.338,15 euros negativos en 2016) y 386.498,20 euros (neto fiscal) (477.461,16 euros en 2016). Este último importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto- Ajustes por valoración" al 31 de diciembre de 2017, mientras que su efecto fiscal correspondiente se encuentra recogido bajo el epígrafe "Pasivos fiscales diferidos" (véase nota 11).

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de la corrección valorativa de los instrumentos financieros deteriorados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Sociedad	2017		
	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	2016		
	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>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no mantiene activos de este epígrafe del balance de situación consolidado dados ni recibidos en préstamo.

(7) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	12.657.667,65	8.849.247,93
Otros créditos	3.306.656,31	3.026.776,50
Crédito a particulares		
Otros créditos	-	-
	<u>15.964.323,96</u>	<u>11.876.024,43</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016, los depósitos a la vista no incluyen saldos depositados por el Grupo en nombre de clientes.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 2017 y 2016 no hay intereses devengados pendientes de vencimiento de importe significativo.

(c) Crédito a particulares

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo no tiene concedidos préstamos al personal ni saldos deudores con clientes por gestión y asesoramiento de carteras.

(8) Inmovilizado Material

El detalle y movimiento de este capítulo del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	Euros						Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y Otras instalaciones	Mobiliario	Elementos de transporte	Equipos para procesos de información	Maquinaria, Utillaje y Otro Inmov.	
Coste al 1 de enero de 2017	692.218,53	563.051,85	674.071,16	85.601,04	608.520,90	84.236,12	2.707.699,60
Altas	27.762,12	13.236,50	87.934,22	-	2.696,38	3.614,07	135.243,29
Trasposos	-	-	-	175.346,67	(175.346,67)	-	-
Bajas	-	-	-	(71.157,84)	-	-	(71.157,84)
Coste al 31 de diciembre de 2017	719.980,65	576.288,35	762.005,38	189.789,87	435.870,61	87.850,19	2.771.785,05
Amortización acumulada al 1 de enero de 2017	(507.305,75)	(375.734,95)	(465.348,10)	(65.474,56)	(530.721,36)	(55.324,73)	(1.999.909,45)
Altas	(10.578,39)	(25.945,37)	(41.597,39)	(35.115,79)	(14.723,73)	(4.580,80)	(132.541,47)
Trasposos	-	-	-	(127.076,43)	127.076,43	-	-
Bajas	-	-	-	56.342,16	-	-	56.342,16
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2017	(517.884,14)	(401.680,32)	(506.945,49)	(171.324,62)	(418.368,66)	(59.905,53)	(2.076.108,76)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2017	202.096,51	174.608,03	255.059,89	18.465,25	17.501,95	27.944,66	695.676,29

(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.	
Coste al 1 de enero de 2016	569.617,55	536.114,35	589.844,40	85.601,04	652.889,08	81.775,70	2.515.842,12
Altas	122.600,98	26.937,50	84.226,76	-	4.544,00	2.460,42	240.769,66
Bajas	-	-	-	-	(48.912,18)	-	(48.912,18)
Coste al 31 de diciembre de 2016	692.218,53	563.051,85	674.071,16	85.601,04	608.520,90	84.236,12	2.707.699,60
Amortización acumulada al 1 de enero de 2016	(502.212,45)	(350.486,14)	(432.726,43)	(51.778,39)	(506.460,18)	(50.956,54)	(1.894.620,13)
Altas	(5.093,30)	(25.248,81)	(32.621,67)	(13.696,17)	(51.651,97)	(4.368,19)	(132.680,11)
Bajas	-	-	-	-	27.390,79	-	27.390,79
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2016	(507.305,75)	(375.734,95)	(465.348,10)	(65.474,56)	(530.721,36)	(55.324,73)	(1.999.909,45)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2016	184.912,78	187.316,90	208.723,06	20.126,48	77.799,54	28.911,39	707.790,15

La totalidad del activo material de uso propio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Construcciones	377.297,99	377.297,99
Instalaciones técnicas y Otras instalaciones	146.258,33	139.729,10
Maquinaria y utillaje	42.192,42	40.865,70
Mobiliario	375.363,23	318.814,05
Equipos para procesos de información	379.069,00	370.886,00
	<u>1.320.180,97</u>	<u>1.247.592,84</u>

Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha registrado beneficios por importe de 10.009,33 euros, por la venta de activos materiales de uso propio.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Activos Intangible

El detalle y movimiento de este capítulo del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	Euros		
	2017		
	Aplicaciones informáticas	Propiedad Intelectual	Total
Coste al 1 de enero de 2017	696.578,97	15.696,00	712.274,97
Altas	20.345,00	-	20.345,00
Bajas	-	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2017	716.923,97	15.696,00	732.619,97
Amortización acumulada al 1 de enero de 2017	(519.502,95)	-	(519.502,95)
Altas	(74.470,23)	-	(74.470,23)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2017	(593.973,18)	-	(593.973,18)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2017	<u>122.950,79</u>	<u>15.696,00</u>	<u>138.646,79</u>
	Euros		
	2016		
	Aplicaciones informáticas	Propiedad Intelectual	Total
Coste al 1 de enero de 2016	506.349,47	15.696,00	522.045,47
Altas	190.229,50	-	190.229,50
Bajas	-	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2016	696.578,97	15.696,00	712.274,97
Amortización acumulada al 1 de enero de 2016	(477.742,75)	-	(477.742,75)
Altas	(41.760,20)	-	(41.760,20)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2016	(519.502,95)	-	(519.502,95)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2016	<u>177.076,02</u>	<u>15.696,00</u>	<u>192.772,02</u>

La totalidad del activo intangible de uso propio del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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:

	Euros	
	2017	2016
Aplicaciones informáticas	497.411,57	443.395,57

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo no ha registrado beneficios ni pérdidas por la venta de activos intangibles de uso propio.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, 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) Piso 5º-2ª en Avd. Diagonal 399 (Barcelona)	01/03/2026 Renovación Mensual. Preavisando con una antelación mínima de un mes para la resolución anticipada del mismo.	Resolución contrato en caso incumplimiento Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 5º-1ª en Rambla Catalunya 135 (Barcelona)	14/04/2019	Resolución contrato en caso incumplimiento
EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Vencimiento/Renovación	Penalizaciones
Piso 5º-1ª en Avd. Diagonal 399 (Barcelona)	Renovación Mensual. Preavisando con una antelación mínima de un mes para la resolución anticipada del mismo.	Resolución contrato en caso incumplimiento
Piso 3º-1ª en Avd. Diagonal 399 (Barcelona)	Renovación Mensual. Preavisando con una antelación mínima de un mes para la resolución anticipada del mismo.	Resolución contrato en caso incumplimiento
LatamEDM, S.A. de C.V.	Vencimiento/Renovación	Penalizaciones
Torre B-107 en Cracovia, 72, San Angel (México D.F.)	31/05/2021	Resolución contrato en caso incumplimiento

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en el ejercicio 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
EDM Holding, S.A	172.153,23	166.976,68
EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C	204.173,02	182.269,44
EDM Asset Management, Ltd.	-	3.003,45
LatamEDM, S.A. de C.V.	16.165,84	-
	<u>392.492,09</u>	<u>352.249,57</u>

(11) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado es como sigue:

Activos Fiscales	Euros			
	2017		2016	
	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes
Administraciones Públicas				
Deudor por devolución de impuestos	-	2.334.320,36	-	1.227.531,69
	<u>-</u>	<u>2.334.320,36</u>	<u>-</u>	<u>1.227.531,69</u>
Pasivos Fiscales				
Administraciones Públicas				
Acreedores por conceptos fiscales	-	4.422.162,69	-	3.102.626,11
Seguridad Social	-	72.057,06	-	65.703,03
Impuesto diferido	127.665,37	-	108.937,37	-
	<u>127.665,37</u>	<u>4.494.219,75</u>	<u>108.937,37</u>	<u>3.168.329,14</u>

(12) Pasivos Financieros a Coste Amortizado y Resto de Activos y Pasivos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Pasivos Financieros a Coste Amortizado		
Deudas con intermediarios financieros	-	-
Deudas con particulares		
Remuneraciones pendientes de pago	4.206.070,13	3.159.474,74
Otros débitos	2.876.996,31	1.628.534,45
	<u>7.083.066,44</u>	<u>4.788.009,19</u>

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Euros	
	2017	2016
Resto de Activos		
Fianzas	52.422,39	53.422,48
Periodificaciones	74.004,21	95.281,71
	126.426,60	148.704,19
Resto de Pasivos		
Acreedores	94.879,65	156.418,70
	94.879,65	156.418,70

Todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen vencimientos inferiores a un año.

Remuneraciones pendientes de pago recoge fundamentalmente la parte del salario variable de los empleados de las sociedades del Grupo devengadas al 31 de diciembre de 2017. Dicho importe se liquidará, en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio 2018.

(13) Fondos Propios

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

Con fecha 30 de abril de 2012, EDM Fund Management, S.A. concedió a la Sociedad un préstamo participativo por importe de 2.000.000,00 de euros por un plazo de diez años, devengando un interés equivalente al Euribor más un punto porcentual siempre y cuando la Sociedad obtenga beneficios superiores al importe de intereses devengado. El mencionado préstamo cumple con los criterios establecidos en el artículo 20 del Real Decreto Ley 7/1996 sobre Medidas Urgentes de Carácter Fiscal y de Fomento y Liberalización de la Actividad Económica.

(a) Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital social de EDM Holding, S.A. está representado por 20.803 y 23.114 nominativas de 10,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 20 de diciembre de 2017, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la reducción del capital social de la Sociedad en la suma de 23.110,00 euros. Dicha reducción se realizó con la finalidad de amortizar 2.311 acciones propias.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Número de acciones	Euros
Saldo al 1 de enero de 2015	3	5.023,65
Compras	2.296	10.030.460,44
Ventas	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2016	2.299	10.035.484,09
Compras	760	3.171.462,40
Amortización	(2.311)	(10.111.410,74)
Ventas	(156)	(622.361,99)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	592	2.473.173,76

Las acciones propias carecen de derecho de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas.

(b) Prima de Emisión

Esta reserva es de libre distribución.

Recoge las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el importe de la prima de emisión asciende a 433.901,73 y 342.657,32 euros, respectivamente.

(c) Reservas

(i) Reserva legal

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad dominante tiene dotada una reserva legal por importe de 128.733,72 euros.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(ii) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad dominante tiene dotada una reserva voluntaria positiva por importe de 2.653.697,42 euros (7.402.138,60 euros al 31 de diciembre de 2016).

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el importe de las pérdidas acumuladas.

(iii) Reservas en Sociedades Consolidadas

El desglose de este epígrafe por sociedades al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	(2.915.617,59)	(2.591.452,59)
EDM Fund Management, S.A.	(2.688.248,13)	(2.675.413,75)
EDM Asset Management, Ltd.	128.115,39	273.139,00
LatamEDM, S.A. de C.V.	(73,39)	-
Dividendos intragrupo	9.850.000,00	10.750.000,00
	4.374.176,28	5.756.272,66

(d) Dividendos

Con fecha 18 de mayo de 2017, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la distribución a los Accionistas de un dividendo con cargo a reservas de 2.725.492,14 euros.

Con fecha 27 de septiembre de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución a los Accionistas de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 por importe total de 2.349.326,51 euros.

(e) Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante

La aportación de cada una de las sociedades consolidadas al resultado del ejercicio 2017 atribuido al Grupo, es la siguiente:

	Euros		
	Resultado individual	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado atribuido al Grupo
EDM Holding, S.A.	7.961.284,68	(9.850.000,00)	(1.888.715,32)
EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	8.578.112,58	-	8.578.112,58
EDM Fund Management, S.A.	3.890.228,55	-	3.890.228,55
EDM Asset Management, Ltd.	(40.062,29)	-	(40.062,29)
EDM Latam, S.A. de C.V.	(168.120,71)	-	(168.120,71)
	20.221.442,81	(9.850.000,00)	10.371.442,81

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La aportación de cada una de las sociedades consolidadas al resultado del ejercicio 2016 atribuido al Grupo, es la siguiente:

	Euros		
	Resultado individual	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado atribuido al Grupo
EDM Holding, S.A.	9.265.353,57	(10.750.000,00)	(1.484.646,43)
EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	5.693.557,57	-	5.693.557,57
EDM Fund Management, S.A.	3.454.467,47	-	3.454.467,47
EDM Asset Management, Ltd.	204.976,00	-	204.976,00
	<u>18.618.354,61</u>	<u>(10.750.000,00)</u>	<u>7.868.354,61</u>

(14) Cuentas de Riesgo y Compromiso y Otras Cuentas de Orden

(a) Patrimonio gestionado

Un detalle del patrimonio de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la sociedad dependiente, EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C. es el siguiente:

Fondos de Inversión	Euros	
	2017	2016
EDM Ahorro, F.I.	267.508.799,21	185.506.240,68
EDM Inversión, F.I.	581.914.977,72	452.966.829,99
EDM Renta, F.I.	45.712.179,35	64.985.348,29
EDM Valores Uno, F.I.	12.396.507,39	11.446.375,42
Radar Inversión, F.I.	61.525.019,06	55.443.808,98
EDM Cartera, F.I.	84.885.937,72	50.500.274,25
EDM Renta Variable Internacional, F.I.	13.298.189,63	11.586.315,03
EDM Strategy	270.883.030,63	225.461.199,21
EDM Gamma	1.008.337,42	1.055.541,65
EDM Spanish Equity	374.457.998,11	230.860.989,69
EDM Latin American Equity	48.013.256,87	29.828.035,62
EDM Pensiones Uno, PP adscrito a PSN Personal RF, FP	8.993.092,30	9.306.613,91
EDM Pensiones Dos, PP adscrito a PSN Personal Renta Variable, FP	5.958.006,94	4.663.858,08
EDM Int. European Flexible Bond	1.472.963,16	-
Total Patrimonio F.I.	<u>1.778.028.295,51</u>	<u>1.333.611.430,8</u>

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Sociedades de Inversión de Capital Variable	2017	2016
Anateco, S.A., S.I.C.A.V. (*)	18.699.432,68	17.972.466,12
Baffam Inversiones 2000, S.A., S.I.C.A.V.	5.875.786,04	5.470.644,96
Cartero Pirineo, SICAV, S.A.	11.455.464,16	10.300.695,98
Fib Arca Futura, S.A, S.I.C.A.V.	9.167.713,25	9.672.708,75
Hercasol, S.A., S.I.C.A.V. (***)	-	12.809.053,52
Infanzon de Bergua, S.A., S.I.C.A.V.	8.153.753,73	7.268.937,32
Ingoan Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V, S.A.	2.786.259,42	2.635.334,98
Interlaken Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.097.144,60	3.210.397,05
Hercasol, S.A., S.I.C.A.V. (anteriormente denominada Inversiones Menéndez Pelayo, S.A., S.I.C.A.V.)	50.742.196,54	32.562.419,47
Inversiones Teide, S.A., S.I.C.A.V. (*)	33.278.174,05	30.440.901,95
Inversiones Toscana, S.A., S.I.C.A.V.	10.914.493,58	10.348.550,50
Ilustración, S.A., S.I.C.A.V. (**)	-	2.955.452,03
Lotamar, S.A., S.I.C.A.V.	2.969.574,52	2.720.139,88
Undelun, S.A., S.I.C.A.V.	12.554.073,21	11.881.371,22
KB 1327 Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.	2.561.859,98	1.946.637,41
Unión Inversora Patrimonial S.A., S.I.C.A.V. (anteriormente denominada Inversora Patrimonial, S.A., S.I.C.A.V.)	34.672.781,96	19.943.792,83
Mira de Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.	16.450.035,55	15.259.570,46
Olma 2006, S.I.C.A.V., S.A. (**)	-	8.469.847,46
Rolavi Inversiones, S.A., S.I.C.A.V. (*)	2.285.062,86	2.441.671,49
Sagei, S.A., S.I.C.A.V.	7.434.049,33	9.164.639,08
Sine Quo Num, S.I.C.A.V., S.A.	9.661.143,27	8.664.300,70
Solrac Inversiones 2000, S.A., S.I.C.A.V.	7.328.456,27	6.870.992,87
Sweet Invest, S.A., S.I.C.A.V.	-	9.833.114,61
Tailorend Invest S.I.C.A.V., S.A.	14.948.548,36	11.919.178,73
Tanoa Inversiones, S.A., S.I.C.A.V. (**)	-	6.260.391,82
Tyrol Inversiones, S.A., S.I.C.A.V. (*)	7.243.912,91	7.369.325,76
Unión Española de Inversiones, S.A., S.I.C.A.V. (****)	-	11.464.714,31
Total patrimonio S.I.C.A.V.	272.279.916,27	279.857.251,26

(*) Sociedades que tienen la gestión de activos delegadas en EDM Gestión, SGIC, siendo su gestora principal Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. o Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C.

(**) Sociedades absorbidas mediante la incorporación de la totalidad de su patrimonio a la fecha de fusión por el Fondo EDM Cartera F.I. con fecha 27 de julio de 2017.

(***) Sociedad absorbida mediante la incorporación de la totalidad de su patrimonio a la fecha de fusión por Hercasol S.A., S.I.C.A.V. (anteriormente denominada Inversiones Menéndez Pelayo S.A., S.I.C.A.V.) con fecha 10 de marzo de 2017.

(****) Sociedad absorbida mediante la incorporación de la totalidad de su patrimonio a la fecha de fusión por Unión Inversora Patrimonial S.A., S.I.C.A.V. con fecha 27 de enero de 2017.

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva cuyas acciones y/o participaciones son comercializadas por la sociedad gestora del Grupo es el siguiente:

EDM Internacional Strategy Fund
EDM Internacional Credit Portfolío
EDM Internacional Emerging Markets
EDM Internacional American Growth
EDM Internacional High Yield Short Short Duration
EDM Internacional Spanish Equity
EDM Internacional Latin American Equity
EDM Internacional European Flexible Bond

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras

El volumen total de las carteras gestionadas por la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y 2016 están invertidas según el presente resumen:

	Euros	
	2017	2016
Deuda pública cartera interior	1.486.455,59	1.863.886,22
Deuda pública cartera exterior	-	150.727,76
Valores de renta fija cartera interior	9.217.455,23	4.381.608,20
Valores de renta fija cartera exterior	8.813.015,53	14.479.368,22
Acciones cartera interior	51.599.650,07	37.946.321,28
Acciones cartera exterior	42.644.672,47	36.864.864,50
Participaciones cartera interior	423.492.987,65	360.723.015,95
Participaciones cartera exterior	645.625.078,60	567.189.051,15
Otras inversiones	1.738,98	91.587,95
Efectivo asociado con la gestión discrecional de carteras de inversión	36.982.779,75	12.134.852,67
Total	1.219.863.833,87	1.035.825.283,90

Un detalle de las carteras a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Tramo en miles de euros	Euros			
	2017		2016	
	Nºcontratos	Patrimonio	Nºcontratos	Patrimonio
60	421	8.551.930,46	353	6.317.940,83
61-300	498	81.843.598,85	471	73.190.301,47
301-600	312	137.837.921,28	273	121.123.138,25
601-1.500	274	261.497.676,69	248	230.466.558,03
1.501-6.000	130	332.653.120,48	114	291.457.638,61
Más de 6.000	32	397.479.586,11	27	313.269.706,71
	1.667	1.219.863.833,87	1.486	1.035.825.283,90

El detalle Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Patrimonio Invertido en IICs gestionados por la Sociedad	695.165.218,52	529.356.318,83
El resto de Patrimonio en gestión discrecional de carteras	524.698.615,35	506.468.965,07
Total	1.219.863.833,87	1.035.825.283,90

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Patrimonio comercializado

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

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Patrimonio Gestionado de los Fondos de Inversión	1.778.028.295,51	1.333.611.430,80
El Patrimonio invertido por IICs gestionados	(32.033.486,06)	(29.889.475,85)
El Patrimonio invertido por Clientes	(663.131.732,46)	(529.356.318,83)
	(695.165.218,52)	(559.245.794,68)
Total Patrimonio Comercializado	1.082.863.076,99	774.365.636,12
Total Patrimonio de IICs Nacionales	644.115.741,95	490.473.932,16
Total Patrimonio de IICs Internacionales	438.747.335,04	283.891.703,96
	1.082.863.076,99	774.365.636,12

(15) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

El Grupo centra su actividad económica fundamentalmente en la gestión discrecional de carteras así como la gestión, administración y comercialización de instituciones de inversión colectiva.

El importe total de ingresos ordinarios del Grupo ha sido obtenido fundamentalmente en España y Luxemburgo.

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Intereses y rendimientos/(cargas) asimilados		
Otros intereses y rendimientos/(cargas)	(26.048,39)	40.215,98
	(26.048,39)	40.215,98

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas durante los ejercicios 2017 y 2016 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Euros	
	2017	2016
Gestión de carteras (nota 14)	1.526.109,52	1.449.851,72
Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	15.241.417,10	10.835.461,95
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	134.714,98	220.705,06
Gestión y Comercialización de Instituciones de Inversión en el extranjero	15.904.889,14	13.038.415,44
	<u>32.807.130,74</u>	<u>25.544.434,17</u>
Comisiones pagadas		
Comisiones de comercialización	<u>4.881.656,08</u>	<u>3.005.518,69</u>
	<u>4.881.656,08</u>	<u>3.005.518,69</u>

(d) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Sueldos, salarios y asimilados	8.654.982,97	6.773.520,64
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	702.430,81	617.459,03
Otros gastos de personal	22.528,14	32.935,96
	<u>9.379.941,92</u>	<u>7.423.915,63</u>

La distribución de las personas empleadas por el Grupo, distribuido por categorías y sexos, es la siguiente:

	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5	1	9	1
Gestores	20	7	10	7
Administrativos	7	24	9	24
Otros	-	2	-	2
	<u>32</u>	<u>34</u>	<u>28</u>	<u>34</u>

En los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo ha tenido una persona (Administrativo) empleada con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Arrendamientos y cánones (nota 10)	392.492,09	352.249,57
Conservación y reparación	422.550,52	482.868,08
Representación y desplazamiento	382.316,76	342.455,40
Comisiones de comercialización	1.266.075,75	1.177.326,25
Servicios de profesionales independientes	684.220,58	633.025,91
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	316.186,76	290.038,88
Suministros	31.948,14	52.969,93
Aprovisionamientos	24.785,46	25.943,42
Otros	381.201,39	1.291.878,52
	3.901.777,45	4.648.755,96

(16) Situación Fiscal

Tal y como se indica en la nota 4 (l), el Grupo tributa por el Impuesto sobre Sociedades, en régimen de consolidación fiscal con varias sociedades pertenecientes al Grupo EDM, siendo la entidad dominante EDM Holding, S.A. la cual es responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.

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

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

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Euros	
	2017	2016
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos y base contable del impuesto	18.793.098,23	16.436.651,86
Diferencias permanentes		
De las sociedades dependientes	236.205,62	366.410,99
Dividendos intragrupo	(9.850.000,00)	(10.750.000,00)
Diferencias temporarias	(11.496,71)	(11.496,71)
Base imponible individual a efectos de la consolidación fiscal	<u>9.167.807,14</u>	<u>6.041.566,14</u>
Eliminaciones por operaciones intragrupo del ejercicio	-	-
Base imponible negativas generadas en el grupo fiscal.	-	-
Base imponible del grupo fiscal	<u>9.167.807,14</u>	<u>6.041.566,14</u>
Cuota íntegra del grupo fiscal	<u>2.291.951,79</u>	<u>1.510.391,54</u>
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	(41.699,84)	(36.099,84)
Retenciones y pagos a cuenta	(1.682.882,70)	(892.106,20)
Cuota del grupo a pagar	<u>567.369,25</u>	<u>582.185,50</u>

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

	Euros	
	2017	2016
Base contable por el 25%	4.698.274,56	4.109.162,97
Diferencias permanentes al 25%	(2.403.448,60)	(2.595.897,25)
Eliminaciones por operaciones intragrupo del ejercicio		
Bases imponibles negativas 25%		
Deducciones y bonificaciones	(41.699,84)	(36.099,84)
Impacto fiscal sociedades no incluidas en el perímetro fiscal	1.405.500,01	1.456.167,34
	<u>3.658.626,13</u>	<u>2.933.333,22</u>

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

<u>Impuesto</u>	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2013
Impuesto sobre el Valor Añadido	2014
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2014
Seguridad Social	2014

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(17) Partes Vinculadas

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

Los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad Dominante han percibido remuneraciones en el ejercicio 2017 por importe de 1.403.970,09 euros (1.721.327,79 euros a 31 de diciembre de 2016). Este importe incluye asimismo las dietas por asistencia de los consejeros.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de EDM Holding, S.A.

Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

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

Número			
2017		2016	
Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
8	-	8	-

(b) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, han incurrido en las siguientes situaciones de conflicto de interés que han tenido que ser comunicadas de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC:

Titular	Sociedad Participada	Funciones	Acciones Directas	% Participación Directa	Acciones Indirectas	% Participación Indirecta
Ricard Iglesias Baciana	Cimbalaría, SICAV, SA	Presidente	280.000	9,47%	537.645	19,40%
Ricard Iglesias Baciana (*)	Cimbalaría, SICAV, SA	Accionista	100.853	3,41%	-	-
Ricard Iglesias Baciana (*)	Cimbalaría, SICAV, SA	Accionista	162.988	5,51%	-	-
Ricard Iglesias Baciana (*)	Cimbalaría, SICAV, SA	Accionista	84.928	2,87%	-	-
Ricard Iglesias Baciana (*)	Cimbalaría, SICAV, SA	Accionista	72.954	2,47%	-	-
Ricard Iglesias Baciana (*)	Cimbalaría, SICAV, SA	Accionista	10.902	0,37%	-	-
Ricard Iglesias Baciana (*)	Cimbalaría, SICAV, SA	Accionista	11.197	0,38%	-	-
Ricard Iglesias Baciana (*)	Cimbalaría, SICAV, SA	Accionista	11.075	0,37%	-	-

(*) Participación directa o indirecta que ostentan las personas vinculadas al Administrador a que se refiere el art. 231 de la Ley de Sociedades de Capital.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

	Días	
	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	16,43	18,71
Ratio de operaciones pagadas	15,87	20,21
Ratio de operaciones pendientes de pago	20,91	5,03
	Euros	
Total de pagos realizados	2.646.292,76	2.421.555,14
Total de pagos pendientes	213.494,83	267.749,37

(19) Información Medioambiental

Los Administradores del Grupo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(20) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle (incluye a todas las sociedades del Grupo):

	Euros	
	2017	2016
Por servicios de auditor		
Por otros servicios de verificación contable	20.500,00	10.407,50
Por otros servicios	21.630,00	21.630,00
	42.130,00	32.037,50

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2017, con independencia del momento de su facturación.

(Continúa)

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Servicio de Atención al Cliente

Durante el ejercicio 2017 y 2016, el Grupo ha adoptado las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras. El Grupo no ha recibido reclamaciones durante el ejercicio 2017 y 2016.

(22) Sucursales y Representantes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo tiene una Sucursal en Madrid.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no dispone de representantes.

(23) Política y Gestión de Riesgos

Perfil de riesgos del Grupo

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

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

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

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

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

El detalle de riesgos relevantes se explica en apartados posteriores:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Mercado
- Riesgo Operacional
- Riesgo de Tipo de Interés
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo Reputacional

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros de cartera de negociación por la Holding se ha limitado básicamente, a la suscripción de adquisiciones temporales de activos de deuda pública y/o entidades financieras y participaciones en instituciones de inversión colectiva, limitando por tanto al máximo cualquier tipo de riesgo de precio, crédito y liquidez.

Riesgo de Mercado:

El Grupo monitoriza la evolución de cada uno de los valores en función del análisis fundamental. Igualmente, realiza un seguimiento de la evolución de los mercados, tipos de interés para ver su impacto en resultados de Renta Fija y la calidad de las posiciones en Renta Variable.

Riesgo Operacional:

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

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

y los factores que lo pueden mitigar:

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

Riesgo de Interés estructural del balance:

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

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

Riesgo de Liquidez:

El Grupo no dispone de una herramienta específica para la gestión del riesgo de liquidez, sino que se realiza a partir de cálculos en soporte ofimático.

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Básicamente el control realizado es el de valorar la posición de liquidez a corto y medio plazo en base a la clasificación de los activos por plazos de vencimiento.

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

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

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

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades cotizadas y no cotizadas clasificadas como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de las sociedades del Grupo es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, el Grupo controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

Las sociedades del Grupo no se encuentran expuestas a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

Las sociedades del Grupo no tienen concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activos. Dentro de la actividad normal de las mismas, tienen diversificado el riesgo entre las sociedades del Grupo y otro tipo de clientes.

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(iii) Riesgo de liquidez

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

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

Como las sociedades del Grupo no poseen activos remunerados importantes, excepto de las actividades de explotación de las mismas, no tienen riesgo respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

(24) Hechos Relevantes

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad inició los trámites para proceder a la disolución y liquidación de la sociedad del Grupo, EDM Asset Management Ltd. Sin embargo, a fecha de formulación de estas cuentas anuales todavía no se ha cerrado totalmente la disolución y liquidación de la misma.

Madrid, 22 de marzo de 2018

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2017

Situación de la sociedad y evolución del negocio

Ha finalizado el año 2017, especialmente caracterizado por la bonanza económica sincronizada, unos mercados financieros positivos y un escenario político inestable y radicalizado. Los inversores que durante el pasado año 2017 se aferraron a los fundamentos financieros y no se vieron inducidos a actuar por la ansiedad ambiental se han visto recompensados.

Mirando hacia 2018, algunas preguntas emergen tras varios años de resultados positivos.

¿Qué atractivo tiene la Renta Fija?

Es muy importante dar una respuesta a esta pregunta: no en balde el tamaño del mercado de bonos (renta fija) es varias veces superior al de las acciones (renta variable). Desde 1983 los rendimientos de los bonos han ido cayendo (y su precio subiendo) produciendo uno de los "booms" más prolongados de los mercados financieros.

Parece ser que todos los indicadores y acontecimientos, muestran que esta tendencia ha finalizado y a partir de ahora debe revertirse: los rendimientos deben subir (y sus precios bajar).

El consenso sobre este punto es muy amplio pero no lo hay sobre la intensidad y el calendario de este movimiento que tiene un potencial desestabilizador de los mercados.

Tres cuestiones son fundamentales para determinar la evolución de los precios de los bonos:

- a) La política fiscal norteamericana que con la rebaja de impuestos puede crear un déficit público que obligue a una reacción más vigorosa de parte de la Reserva Federal (subida de tipos de interés).
- b) El comportamiento de los Bancos Centrales está anunciado: irán retirando estímulos monetarios una vez que el crecimiento sincronizado de las principales economías se ha conseguido. En todo caso, la paciencia a la hora de aplicar esta medida parece asegurada para no impactar de forma negativa a la economía mundial.
- c) Existe un gran debate sobre la baja inflación incluso en economías como la norteamericana, que funciona de-facto en régimen de pleno empleo.

Todo puede ocurrir en los mercados, pero parece que el futuro más probable sea un periodo relativamente prolongado de resultados cortos.

Claramente la Renta Fija no va a ser una fuente de retornos: pero sí que puede ser una fuente de inestabilidad.

(Continúa)

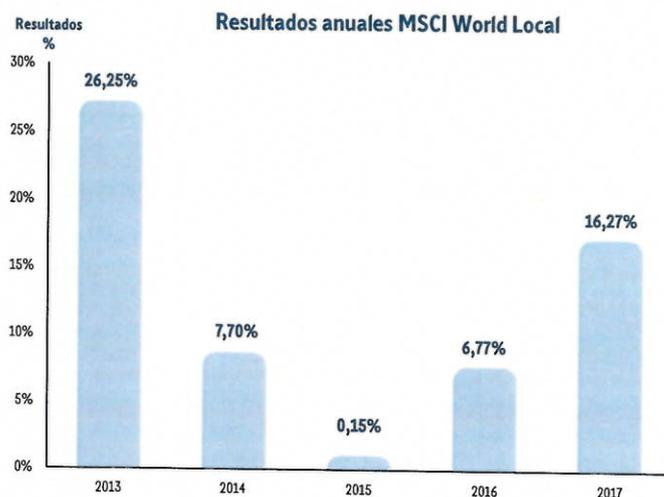
EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

¿Qué atractivo tiene la Renta Variable?

Si echamos la vista atrás, las Bolsas han encadenado varios años sucesivos favorables (gráfico 1). Muchos analistas se preguntan hasta cuándo.

Gráfico 1



La respuesta a esta pregunta reúne un gran consenso favorable por parte de los estrategas de inversión de la banca privada. La mayoría espera que la inversión en renta variable aporte de nuevo en 2018 la mayor parte del retorno, cosa razonable analizando y siguiendo más los fundamentos que el mercado.

De los dos grandes motores del resultado, el crecimiento de beneficios y los múltiplos que el mercado paga por esos beneficios (PER) no se espera expansión de múltiplos para los próximos años. En consecuencia, el resultado para los inversores dependerá básicamente de la calidad de las empresas (beneficios) y no tanto del optimismo de las bolsas.

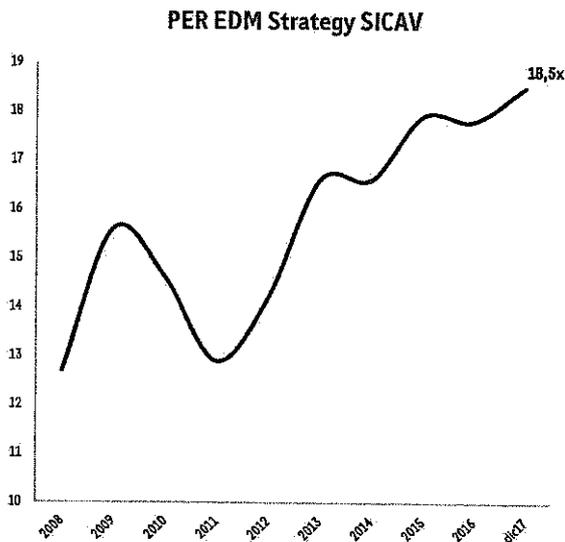
La razón es que buena parte del resultado de la inversión en renta variable de los últimos años ya ha provenido de la expansión (aumento) del PER, como muestra el gráfico 2, referido un fondo de renta variable que invierte en acciones europeas.

En nuestra opinión, esta evolución ha finalizado y, de hecho, basamos nuestras estimaciones a 5 años en cierta compresión (disminución) de los múltiplos.

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Gráfico 2



En consecuencia, es crítico que la selección de valores sea acertada pues el resultado dependerá fundamentalmente del éxito de las compañías y no de la complacencia de los mercados, presionados por la lenta pero inevitable recuperación de los tipos de interés. En este contexto, un estilo basado en la selección de unas pocas compañías de calidad se hace todavía más valioso para atravesar el campo minado que serán los mercados de renta variable una vez que las valoraciones (PER) han claramente alcanzado cotas exigentes.

Como conclusión, pues, el año 2018 se prevé favorable para la inversión en renta variable, pero amenazado por una política monetaria que debe lenta, pero inexorablemente, retirar la enorme liquidez que ha inyectado en la economía mundial desde la crisis financiera. En otras palabras, no basta con que la economía vaya bien y que las empresas ganen más dinero, es preciso que la retirada de liquidez sea progresiva y prudente.

Por tanto, hay previsiones que permitan en 2018 seguir acumulando resultados favorables a pesar del deterioro político observable en muchas democracias occidentales y en las tendencias antiliberales de otras.

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

El detalle del movimiento de acciones propias se encuentra detallado en la nota 13.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Madrid, 22 de marzo de 2018

EDM HOLDING, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DILIGENCIA DE FIRMA

Reunidos los Administradores de la Sociedad EDM HOLDING, S.A., con fecha de 22 de marzo de 2018 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017. Las cuentas anuales consolidadas vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Madrid, 22 de marzo de 2018

D. Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda
(Presidente Consejero)

D. Antonio Sagnier Bassas
(Vicepresidente Consejero)

D. Antonio Estabanell Buxó
(Consejero Delegado Vocal)

D. Ricard Iglesias Baciana
(Consejero Vocal)

D. Juan Torras Gómez
(Consejero Vocal)

D. Felipe Jose Oriol Diaz de Bustamante
(Consejero Vocal)

D. Jordi Pascual Riba
(Consejero Vocal)

D. Gabriel Fabián Sánchez
(Consejero Vocal)