



EDMOND
DE ROTHSCHILD



INFORME ANUAL 2015
EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)



EDMOND
DE ROTHSCHILD

INFORME ANUAL 2015

Edmond de Rothschild (Europe)

Sociedad Anónima
20, boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxemburgo
Apartado de correos B.P. 474 - L-2014 Luxemburgo
Tel.: (+352) 24 88 1 - Fax: (+352) 24 88 82 22
Swift PRIBLULL - R.C. LUX B 19194 - TVA LU 121687 24
www.edmond-de-rothschild.eu

ÍNDICE

01 EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

06 / Mensaje a los accionistas

08 / Órganos

02 INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2015

12 / El entorno económico y bursátil en 2015

18 / Nuestra evolución

19 / Comentarios sobre nuestras cuentas anuales consolidadas

21 / Objetivos y estrategia en materia de gestión de riesgos

21 / Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

21 / Aprobación de las cuentas anuales consolidadas

21 / Mensaje del Consejo de Administración

03 DATOS FINANCIEROS 2015

- 24 / Informe de auditoría
- 26 / Balance consolidado a 31 de diciembre de 2015
- 28 / Cuentas de orden consolidadas a 31 de diciembre de 2015
- 29 / Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015

04 ANEXO A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- 32 / Anexo a las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2015

05 DIRECCIONES

- 66 / Direcciones

01

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

06 / Mensaje a los accionistas

08 / Órganos

MENSAJE A LOS ACCIONISTAS

Este año el crecimiento económico mundial ha vuelto a desplomarse a causa de la desaceleración de los países emergentes. China, como no podía ser de otro modo, se encontraba en el origen de todas las preocupaciones por lo inquietante del volumen de la deuda de sus empresas. Sin embargo, este país está experimentando una transformación y el cambio de orientación de su modelo de crecimiento hacia el consumo y el sector terciario resulta muy positivo, pues es fruto del desarrollo económico. La liberalización de los mercados financieros chinos, no obstante, hace inestable este proceso de transición y alimenta la volatilidad financiera.

Estados Unidos, con sus vacilaciones ante la política monetaria que debía adoptar, también contribuyó a acentuar la evolución natural del precio de los activos financieros, hecho que penalizó a los mercados emergentes, al igual que el espectacular desplome del precio de las materias primas. La determinación del Banco Central Europeo, en cambio, permitió una aceleración del crecimiento en la zona euro pese a los problemas políticos por los que atraviesa la región.

El año 2015 dejó patente la importancia de integrar en los análisis económicos las conductas de las autoridades monetarias, puesto que se han convertido, ahora más que nunca, en parte interesada en la variación del precio de los activos. De hecho, muchas de ellas se lanzaron a aplicar tipos de interés negativos, algo impensable hace tiempo.

Debemos, pues, habituarnos a este nuevo equilibrio económico y financiero en el que se impone la necesidad de asumir los cambios de otro modo, con otros instru-

mentos. La economía siempre ha sido cíclica, pero la amplitud y la frecuencia de estas variaciones son ahora mucho mayores. Dejando a un lado la intervención de los bancos centrales, este fenómeno tiene también su explicación en los avances tecnológicos, que aceleran los cambios y la convergencia de sujetos y sectores en un paisaje mundial convertido por definición en global.

Vivimos en un mundo en el que la disrupción es la norma y la capacidad de adaptación un valor esencial y un factor de éxito.

También el sector financiero, más que ningún otro, se ha visto obligado a cambiar y, espoleado tanto por las nuevas restricciones que le imponen los Estados y los reguladores como por su propia toma de conciencia, evoluciona al servicio de unas finanzas más responsables.

Tenemos la firme convicción de que en el futuro seguirán produciéndose cambios tan profundos como estos, cambios que constituyen una oportunidad única para nuestro Grupo. Podría decirse, incluso, que son una de las claves del éxito de la banca del mañana. Tener los pies en la tierra. Generar crecimiento. Actuar ahora para preparar el largo plazo. Innovar para posibilitar.

Cuanto más alto esté el listón, más elevadas serán las exigencias de las distintas plazas y más favorable se volverá la situación para los actores independientes y especializados como el grupo Edmond de Rothschild.

2015 ha supuesto una nueva etapa en nuestro proyecto. Asumiendo directamente el mando de nuestras instancias ejecutivas, hemos situado el desarrollo y la

conquista de nuevas cuotas de mercado entre las prioridades colectivas e individuales de nuestra institución.

Siempre hemos creído que solo un Grupo cohesionado nos haría fuertes y atractivos a ojos de nuestros clientes, tanto de los actuales como de los potenciales. Y más aún en el delicado momento en que nos encontramos. Nuestras dimensiones constituyen una ventaja en este entorno en proceso de reestructuración. Resaltando nuestra especificidad sacamos partido de nuestros principales valores.

La experiencia que atesoramos y nuestra capacidad de conexión atraen a los clientes y además nos permiten conservarlos. Los últimos avances que hemos efectuado en materia de investigación económica, mercado inmobiliario o *private equity*, acentúan aún más, si cabe, nuestro valor diferenciador.

Nuestro capital humano nos hace únicos y nuestro espíritu competitivo nos caracteriza. Fomentando nuestras diversidades e invirtiendo en el potencial, las competencias y el liderazgo de nuestros colaboradores potenciaremos nuestra capacidad de anticipación de las evoluciones de los mercados y de las exigencias de nuestros clientes.

La búsqueda de la excelencia, la visión de un capitalismo responsable, los valores humanos y el compromiso a largo plazo son los ingredientes de nuestro éxito. Afianzando la modernidad y la audacia en la cultura de nuestro Grupo, revelamos el mito de Rothschild en su realidad.

En 2015, los ingresos netos del grupo Edmond de Rothschild alcanzaron un nivel histórico, con más de 10.000 millones de CHF. Pese a la supresión del tipo de cambio mínimo por parte del Banco Nacional Suizo, a la volatilidad de los mercados y a la constante presión que sufren nuestros márgenes, logramos preservar la rentabilidad de nuestros activos.

Los resultados financieros cosechados en nuestras distintas ubicaciones geográficas así lo demuestran: somos una entidad sólida, con un gran espíritu de lucha, y trabajamos de forma colectiva en el desarrollo de nuestras actividades, siempre comprometidos con los esfuerzos que requiere la modernización de nuestra entidad.

2016 será un año rico en ambiciones y desafíos. En él vemos también una oportunidad de acercarnos aún más a nuestros clientes, de entablar con ellos un diálogo de fondo sobre la evolución de la situación y su repercusión en sus inversiones, de generar rentabilidades y de dar sentido a sus proyectos.

Es nuestro deseo concluir este mensaje afirmando una vez más nuestra voluntad y nuestro optimismo.



Benjamin de Rothschild



Ariane de Rothschild

ÓRGANOS

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

Consejo de Administración

Presidente
Barón Benjamin de Rothschild¹
Baronesa Benjamin de Rothschild²

Vicepresidente
Emmanuel Fiévet²

Administradores
Christophe de Backer³
Manuel Leuthold⁴
Daniel-Yves Trèves¹
Marc Ambroisien⁵
Didier Bottge
Jacques-Henri David²
Bernard Herman²
Sabine Rabald²
Yves Repiquet
E. Trevor Salathé
Cynthia Tobiano²
Christian Varin

Comité de Auditoría

Presidenta
Cynthia Tobiano⁶

Miembros
Christophe de Backer³
Didier Bottge
E. Trevor Salathé

Comité de Remuneración

Presidenta
Baronesa Benjamin de Rothschild⁷

Miembros
Jacques-Henri David⁸
E. Trevor Salathé
Christian Varin

(*) cargos aprobados por la autoridad de control

1 hasta la junta general de 28 de abril de 2015
2 desde la junta general de 28 de abril de 2015
3 hasta el 05 de febrero de 2015
4 hasta el 19 de junio de 2015
5 hasta el 08 de febrero de 2016
6 desde el 29 de junio de 2015
7 desde el 06 de febrero de 2015
8 desde el 20 de mayo de 2015
9 hasta el 21 de marzo de 2016

Comité Ejecutivo

Presidente y Director General
Marc Grabowski (*)

Director General Adjunto
Philippe Jouard (*)
Vicepresidente;
Banca privada y responsable de las
sucursales

Miembros
Jean-Marc Thomas (*)⁹
*Director de Riesgos y Cumplimiento
Normativo*
Marc Chalmeigné (*)
Director de Operaciones y TI
Sandrine Roux
Secretaría General
Philippe Postal
Director Jurídico
Anne Prévost
Directora de Recursos Humanos
Yann Cure
Director Financiero

Auditoría Interna

Stéphanie Van Tieghem

Sociedad Auditora

PricewaterhouseCoopers S.à.r.l

Oficinas en el extranjero

Sucursales

Bélgica / Bruselas

Director General
Marc Moles le Bailly

España / Madrid

Director General
Antonio Salgado Barahona

Portugal / Lisboa

Director General
José-Luis de Vasconcelos e Sousa

Oficina de representación

Israel / Tel Aviv

Representante permanente
Ariel Seidman

02

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2015

- 12 / El entorno económico y bursátil en 2015
- 18 / Nuestra evolución
- 19 / Comentarios sobre nuestras cuentas anuales consolidadas
- 21 / Objetivos y estrategia en materia de gestión de riesgos
- 21 / Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio
- 21 / Aprobación de las cuentas anuales consolidadas
- 21 / Mensaje del Consejo de Administración

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

EL ENTORNO ECONÓMICO Y BURSÁTIL EN 2015

El año 2015 estuvo marcado por la inesperada desaceleración de la economía mundial. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la tasa de crecimiento global se situó en un 3,1%, frente al 3,3% de 2014. Pese a todo, la recuperación siguió su curso en los países desarrollados, donde los bajos precios del petróleo ofrecían un incremento del poder adquisitivo a las familias y de los márgenes de beneficios a las empresas. Las políticas monetarias flexibles mantuvieron la presión sobre los tipos de interés a largo plazo y facilitaron el acceso al crédito. En cambio, en los países emergentes, que representan más de dos tercios del crecimiento mundial, persistieron las dificultades debido, principalmente, al retroceso de los precios de los productos básicos. China, inmersa en un proceso de reequilibrado de su economía, sufrió una desaceleración.

La economía estadounidense, aún sostenida por la solidez del consumo y el dinamismo del mercado laboral, creció un 2,5%. La tasa de desempleo disminuyó hasta situarse en el 5% de la población activa. En cuanto al sector de la vivienda y la construcción, recobró la normalidad ocho años después de la crisis de las *subprimes*, aunque el mercado de la vivienda nueva no regresó a los niveles previos a 2008. El desplome del precio de los hidrocarburos repercutió negativamente en el gasto en equipamiento minero. La firmeza del dólar, que se acercó a la paridad con el euro antes de estabilizarse, también resultó perjudicial para la industria manufacturera. Tras vacilar en su resolución en el mes septiembre debido a las señales contradictorias detectadas, en diciembre la Reserva Federal estadounidense (Fed) puso fin a su política de tipos cero, dando así un paso más hacia la “normalización” de su política monetaria. Los efectos de tan esperada decisión y el ritmo al que se producirán las próximas subidas de tipos siguen siendo una incógnita en un entorno internacional convulso.

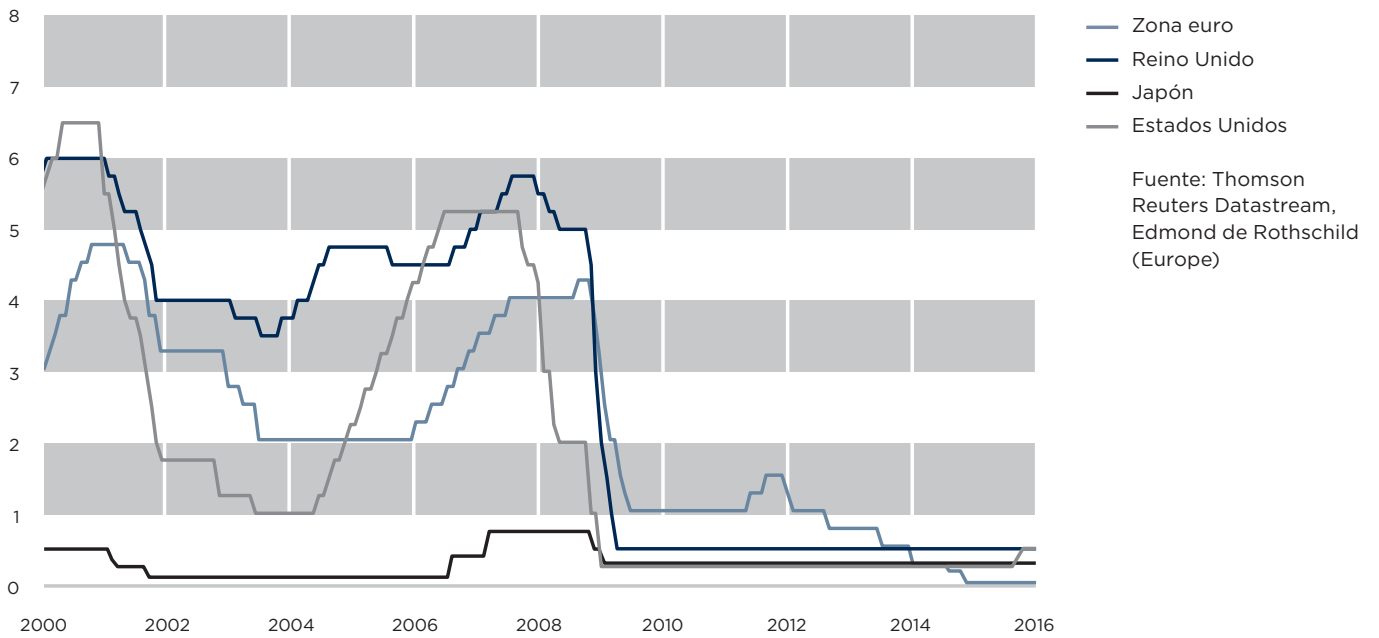
Depreciación del euro frente al dólar, descenso de los tipos a largo plazo y desplome del petróleo: tres factores

que beneficiaron a la zona euro. En 2015, la región registró un crecimiento próximo al 1,5% auspiciado por este “alineamiento planetario”. Las encuestas de coyuntura y el clima empresarial resistieron pese a las deficiencias del comercio mundial y a la amenaza terrorista. Los Estados miembros, por su parte, corrieron suertes dispares. Alemania logró sacar partido de las circunstancias (1,7%), al igual que España (3,1%). El crecimiento fue más moderado en Francia (1,1%) e Italia (0,9%). En el Reino Unido (2,2%), la amenaza de un “Brexit” sembró la duda.

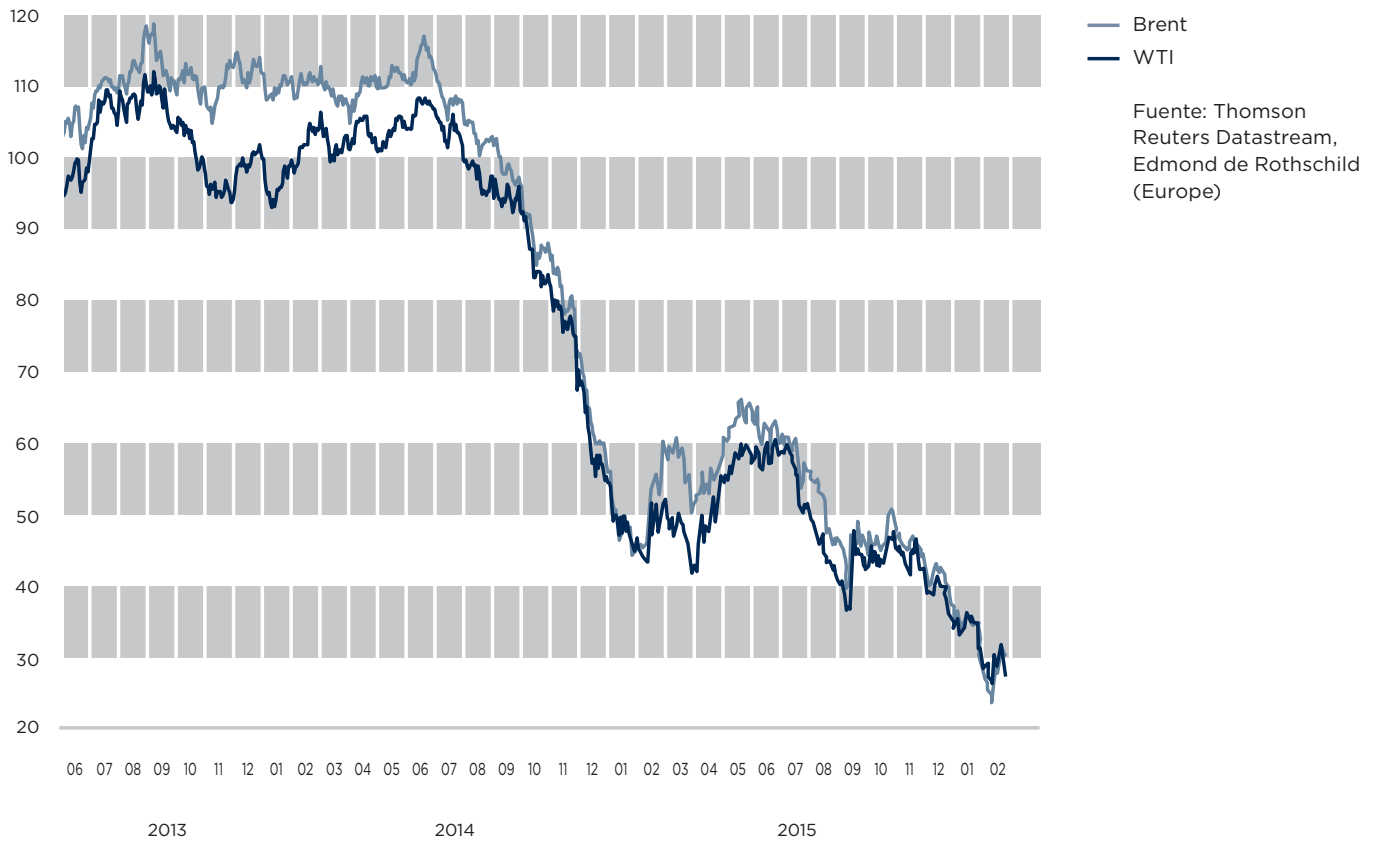
Japón aprovechó la bajada de su factura energética, y sobre todo el mantenimiento de un plan de adquisiciones masivas de activos lanzado por el Banco Central de Japón (BoJ). Su objetivo: sacar al país de la deflación en la que lleva estancado veinte años. El programa estimuló la actividad de las empresas exportadoras debilitando el yen. El gobierno del Primer Ministro Shinzo Abe también puso en marcha reformas estructurales que aún no han dado todos los resultados esperados. La tasa de crecimiento, que se situó en el 0,7%, siguió siendo, pese a todo, modesta. El país, que aún se enfrenta a una onerosa deuda pública (230% del PIB), se vio perjudicado por la debilidad de China, economía de la que depende.

Según el FMI, los países emergentes registraron en conjunto un quinto repliegue consecutivo de su tasa de crecimiento anual, que se situó en el 4% del PIB, frente al 4,4% de 2014 y al 4,7% de 2013. Pese a las sucesivas bajadas de tipos, el crecimiento de China fue del 6,9%, el más bajo de los últimos 25 años. El antiguo Imperio del Medio corregía sus excesos pasados con la ayuda del sector inmobiliario, los créditos y la inversión. El desplome del precio de las materias primas y las fugas de capital supusieron un duro revés para numerosos países. La recesión alcanzó a Rusia y Brasil, cuyo PIB se contrajo en torno a un 4% en 2015. Con una crisis política que ha mermado la confianza de las familias y los inversores como telón de fondo, el real brasileño se depreció un 33% frente al dólar y la inflación regresó a niveles de 2002. Las finanzas públicas se deterioraron. Las economías de la India (crecimiento del 7,3%) y de otros muchos países de Asia conservaron su dinamismo.

TIPOS DE INTERÉS DE LOS PRINCIPALES BANCOS CENTRALES (porcentaje)



PRECIO DEL PETRÓLEO (USD por barril)



En lo referente a las políticas monetarias, 2015 se caracterizó por la divergencia entre las aplicadas a uno y otro lado del Atlántico. La Fed, que deseaba recuperar cierto margen de maniobra para hacer frente al riesgo de una nueva recesión, subió un cuarto de punto sus tipos de referencia en diciembre, por primera vez en casi 10 años. El BCE, por su parte, lanzó un programa de flexibilización cuantitativa que posteriormente reforzó. La institución europea también situó en territorio negativo el tipo de interés para los depósitos bancarios, límite inferior de sus tipos de referencia, en un intento de presionar a los establecimientos de crédito para que concedieran más préstamos. El BCE deseaba aproximar el nivel de inflación a medio plazo de la zona euro a su objetivo del 2%. En cuanto al BoJ, siguió desarrollando una política muy agresiva de recompra de activos para reconducir las presiones deflacionistas. Pese al primer reajuste efectuado en Estados Unidos, las condiciones financieras mantuvieron su flexibilidad en el conjunto de los países desarrollados.

La divergencia en términos de política monetaria y la ampliación de los diferenciales de rentabilidad entre Estados Unidos y Europa beneficiaron al dólar frente al euro. Por otra parte, las anticipaciones de una subida de tipos por parte de la Fed, asociada a un descenso del precio de los productos básicos, contribuyeron a debilitar las divisas de muchos países emergentes con un régimen de tipos de cambio flexible, como sucedió con el real brasileño. La moneda helvética se apreció después de que el 15 de enero el Banco Nacional de Suiza (BNS) eliminara inesperadamente el tipo de cambio mínimo de 1,20 francos suizos por 1 euro.

La desaceleración de la economía china y el ascenso del billete verde penalizaron a las materias primas. El petróleo se desplomó debido al marcado desequilibrio entre una oferta excesiva y una demanda en declive. La solidez del dólar y la anticipación de un primer reajuste para endurecer la política monetaria en Estados Unidos debilitaron el valor del oro.

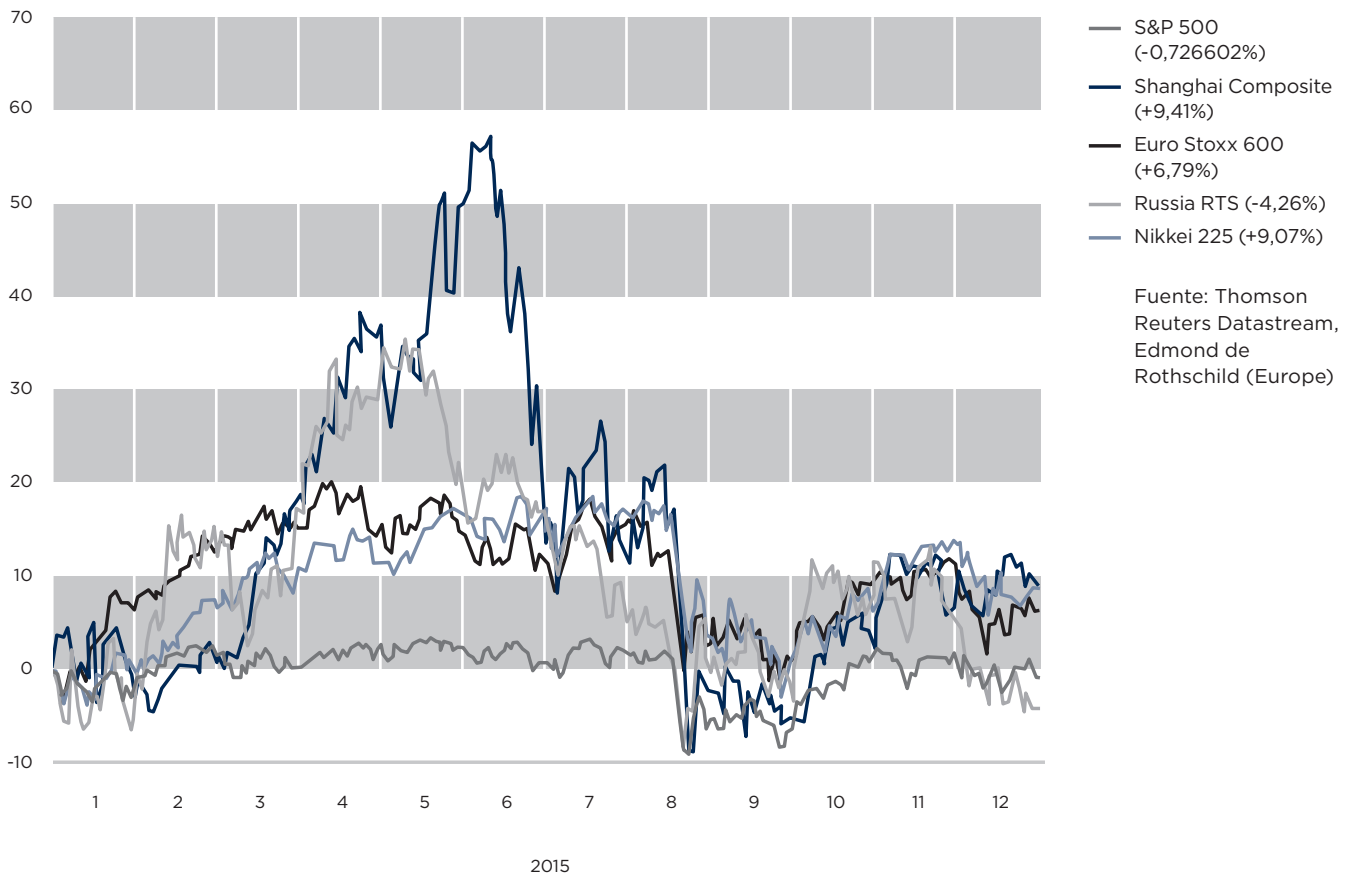
Los mercados bursátiles, divididos entre los beneficios de las generosas políticas monetarias y los temores ante una desaceleración económica más pronunciada

de lo previsto, presentaron una evolución contrastada. A principios de año, tras el anuncio que realizó el BCE el 22 de enero de un programa masivo de compra de activos, el ambiente era de euforia. Tanto es así que en primavera los principales índices bursátiles mostraban un incremento superior al 20%, pese a que se acercaban unas negociaciones complicadas sobre la deuda griega. En agosto, la inesperada devaluación del renminbi y los temores a un brutal aterrizaje de la economía china generaron un pico de volatilidad que disparó la aversión al riesgo. Los inversores vivieron un segundo semestre de altibajos.

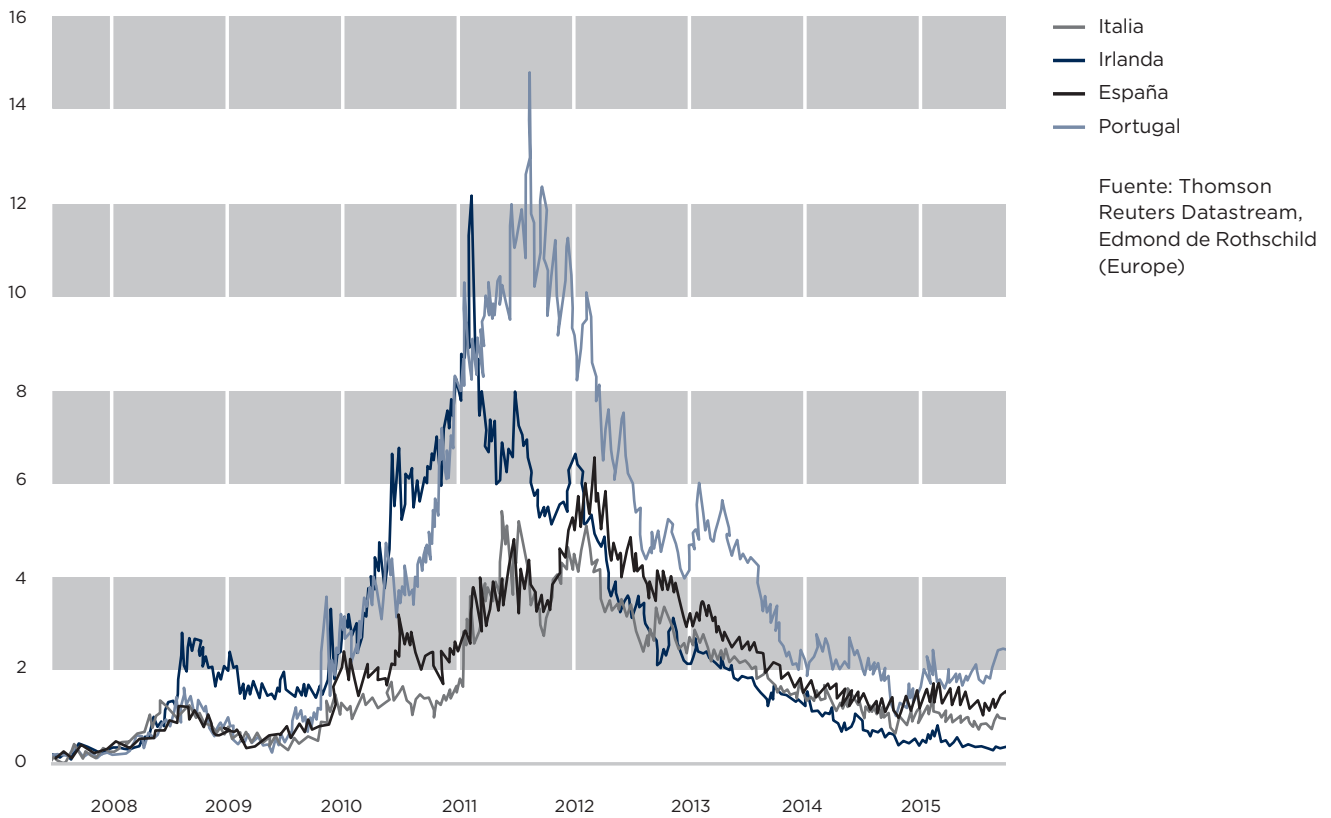
Por primera vez desde 2008, los principales índices estadounidenses cerraron en rojo en un escenario caracterizado por una coyuntura moderada y unos beneficios empresariales decepcionantes. El S&P 500 retrocedió un 0,7% y el Dow Jones un 2,2%. Impulsado por los gigantes de la economía digital, el Nasdaq, en cambio, ganó un 5,7%. El voluntarismo del BCE permitió a los índices europeos cosechar notables subidas. El Euro Stoxx 600 subió un 6,8%, el Dax alemán un 9,6% y el CAC 40 un 8,5%. Gracias a la agresiva política del Banco de Japón y al retroceso del yen, el índice Nikkei 225 ganó un 9,1%. Debido a las intervenciones masivas que se acordaron a partir de junio, tras el estallido de una burbuja bursátil, el índice chino Shanghai Composite se mantuvo en zona verde en 2015 (9,4%). Por último, el índice Russia RTS perdió casi un 4,3%.

Pese a la primera subida de tipos de la Fed, el mercado de renta variable conservó su solidez. La rentabilidad estadounidense a largo plazo siguió siendo históricamente baja en un contexto de crecimiento moderado, aversión al riesgo y baja inflación. El mercado de la deuda pública de la zona euro, por su parte, se benefició de las compras del BCE que, a un ritmo de 60.000 millones de euros mensuales, redujo considerablemente el volumen de títulos de renta fija disponibles. Los retornos de la deuda soberana de la mejor calidad, como la alemana, incluso cotizaban en números rojos. Pese a todo, en el mercado de renta fija de alta rentabilidad persistieron ciertas tensiones, en especial en Estados Unidos, donde el sector de la energía tiene una fuerte representación.

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES DEL MUNDO (rentabilidad 2015, con base 0 a 01/01/2015)



PRIMAS DE RIESGO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LOS ESTADOS EUROPEOS
 (diferencial de rentabilidad vs Bund alemán en puntos porcentuales)



/ NUESTRA EVOLUCIÓN

El año 2015 estuvo marcado por la aceleración de la transformación del Grupo Edmond de Rothschild y del Grupo Edmond de Rothschild (Europe) (“Grupo EdR (Europe)”) constituido por el banco Edmond de Rothschild (Europe) (“EdR (Europe)” o “el Banco”) y la sociedad de administración y gestión de fondos Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) (“EdRAM” o “la filial”). El 1 de enero de 2015, el Banco transfirió sus actividades de administración central y de gestión de fondos a su filial EdRAM.

Desde que Doña Ariane de Rothschild asumiera la presidencia del Grupo el 2 de febrero de 2015, el Grupo EdR (Europe) ha llevado a cabo una reforma en profundidad de sus instancias de Dirección con el objetivo de reforzarlas, tanto en las actividades de Banca Privada como en las de *Asset Management*.

El 15 de septiembre de 2015 entraba en funciones un nuevo Comité Ejecutivo del Banco EdR (Europe), presidido por Marc Grabowski. Dicho Comité es más amplio y representativo del conjunto de áreas de especialización del Grupo. Por otro lado, también en EdRAM se llevó a cabo una reestructuración bajo la responsabilidad de un nuevo equipo directivo.

En 2015, el Grupo EdR (Europe) siguió trabajando en los ambiciosos proyectos que iniciara en 2014, demostrando de ese modo su confianza en el futuro y su voluntad de anticipar las tendencias del mañana.

En el área de Banca Privada se efectuó una reorganización orientada a alcanzar una mayor integración de los servicios dirigidos a los clientes, y una integración más armoniosa dentro de la estrategia de Banca Privada Internacional del Grupo. La Dirección de EdR (Europe) reforzó el control funcional de sus sucursales de España, Bélgica y Portugal. Gracias al compromiso de sus

empleados, el departamento de Banca Privada ha desarrollado sus activos hasta alcanzar máximos históricos.

A lo largo de todo el año 2015, el principal objetivo de nuestra actividad de Banca Privada ha sido generar rentabilidad para sus clientes y brindarles un servicio y un asesoramiento personalizados basados en la dilatada experiencia del Grupo.

EdRAM, por su parte, empleó considerables recursos propios adicionales para acompañar su desarrollo. Así pues, continuó con la implantación de su proyecto de externalización de las actividades relacionadas con la administración de fondos a CACEIS Bank Luxembourg para cumplir con los objetivos del Grupo EdR en términos de organización de la actividad de *Asset Management*. Esta operación permitirá al Grupo EdR (Europe) centrar su atención exclusivamente en los servicios de alto valor añadido en los que se sustenta la reputación de las actividades de Banca Privada y *Asset Management* de esta casa.

En un entorno caracterizado por las fuertes presiones a las que se hallan sometidos los márgenes, el Grupo EdR (Europe) ha seguido trabajando en el control presupuestario y de los gastos.

Como han señalado Benjamin y Ariane de Rothschild, los profundos cambios que se están operando en nuestro sector, y que creemos continuarán produciéndose en el futuro, constituyen una oportunidad única para figuras independientes de gran calidad y especializadas en determinados mercados, como es nuestra Casa.

Así pues, el Grupo EdR (Europe) afronta este 2016 con la convicción de que será un año apasionante, rico en desafíos, pero también en oportunidades. Nuestra búsqueda de la excelencia, nuestra visión del capitalismo responsable, nuestros valores humanos y nuestro compromiso a largo plazo son los ingredientes de nuestro éxito.

COMENTARIOS SOBRE NUESTRAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Estas cuentas anuales consolidadas corresponden a Edmond de Rothschild (Europe) (incluidas sus sucursales) (“EdR (Europe)”) y su filial Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg).

La lectura de nuestras cuentas anuales consolidadas, elaboradas según los principios contables vigentes en el Gran Ducado de Luxemburgo, pone de manifiesto la excelente salud financiera del Grupo EdR (Europe) y su capacidad de resiliencia en un entorno de tipos de interés cercanos a cero e incluso negativos.

Un sólido balance consolidado

A 31 de diciembre de 2015, el total del balance ascendía a EUR 5.547 millones, cifra que refleja un leve incremento del 1,4% respecto a la registrada el 31 de diciembre de 2014.

El Grupo EdR (Europe) presta especial atención al control de su balance con el fin de garantizar ratios de solvencia y liquidez de niveles muy superiores a las exigencias reglamentarias.

Las elecciones efectuadas en 2015 se tradujeron en un notable incremento de los depósitos del Grupo en bancos centrales (EUR 2.518 millones) y en la consiguiente disminución de sus créditos en entidades de crédito (EUR -2.454 millones), depósitos garantizados en un 92% por medio de operaciones de *reverse repo*.

En el pasivo, las deudas con clientes que agrupan las cuentas ordinarias por pagar, cuentas a plazo y con preaviso, ascienden a EUR 5.074 millones, lo que supone un incremento del 1,8% con respecto al 31 de diciembre de 2014.

Una cuenta de resultados consolidada, reflejo de nuestra capacidad de evolución

Un incremento de los ingresos consolidados

El producto neto bancario consolidado se incrementó un 11% con respecto al 31 de diciembre de 2014 y alcanzó los EUR 191 millones gracias a la combinación de dos factores: el desarrollo comercial de nuestra casa y la expansión que protagonizaron los mercados en 2015. Esto compensó con creces las repercusiones financieras de la bajada de los principales tipos de referencia, que se tradujeron en un retroceso del 25% de nuestros márgenes sobre intereses.

Nuestras dos actividades principales, las de Banca Privada y *Asset Management*, mostraron también una progresión y su peso en los ingresos de explotación del Grupo EdR (Europe) fue similar.

Un control de los gastos consolidados

Los gastos de explotación consolidados aumentaron un 4% debido al descenso de los gastos de personal y al aumento del resto de gastos de explotación.

Esto se debe a la transformación de nuestra actividad de *Asset Management*, que se inició a finales de 2014, pero también al desarrollo constante de un proyecto destinado a responder mejor a las expectativas de nuestros clientes adecuándonos en todo momento a los cambios reglamentarios que puedan producirse.

Un resultado neto consolidado satisfactorio

El resultado neto consolidado del Grupo ascendió a EUR 25,1 millones, lo que supone un incremento del 7% respecto al ejercicio precedente.

Principales cifras consolidadas	2015 EUR	2014 EUR	2015 / 2014 %
Balance consolidado (en millones de euros)			
Fondos propios tras distribución (fondo para riesgos bancarios generales y partidas especiales con una parte proporcional de reservas no incluidos)	178,9	183,9	-2,7%
Total del Balance antes de distribución	5.546,9	5.469,4	1,4%
Cuenta de resultados consolidada (en millones de euros)			
Resultado de las operaciones de intereses	7,7	10,3	-25%
Resultado de las operaciones de comisiones y de las prestaciones de servicios	145,9	140,9	4%
Resultado procedente de operaciones financieras	19,4	15,2	28%
Resultado de títulos	0,7	1,7	-59%
Otros ingresos de explotación	17,5	4,5	289%
Gastos de explotación (gastos de personal, otros gastos generales y otros gastos de explotación)	145,7	140,4	4%
Beneficio del ejercicio (después de impuestos, provisiones y amortizaciones)	25,1	23,5	7%
Personal a finales de año (incluidas las sucursales)	637	639	-0,3%
Rentabilidad			
Rendimiento de los fondos propios (en %) Beneficio después de impuestos (*) / media de los fondos propios después de distribución	11%	13%	

(*) Provisión fija y provisiones excepcionales no incluidas, dotaciones y rectificaciones del fondo para riesgos bancarios generales incluidas.

OBJETIVOS Y ESTRATEGIA EN MATERIA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La gestión de riesgos del Grupo EdR (Europe) se ciñe rigurosamente a las políticas de riesgo definidas para el Grupo EdR por su sociedad matriz. De conformidad con esta política, el Grupo EdR (Europe) garantiza la gestión de riesgos mediante una estructura organizativa y un conjunto de principios, límites y procesos estrechamente vinculados con las actividades del Grupo EdR (Europe) y con la naturaleza de los riesgos.

La exención de los riesgos asumidos en el grupo Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., autorizada por la Comisión de Supervisión del Sector financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier o CSSF) en el marco del cálculo de los límites de grandes riesgos, sigue siendo de aplicación en virtud del artículo 20 del reglamento CSSF n.º 14-01 relativo a la implementación de ciertas discreciones contenidas en el reglamento europeo 575/2013. Tras la aprobación que la CSSF otorgó al Banco en noviembre de 2015, esta exención engloba también a Edmond de Rothschild (France).

En la nota 4 del Anexo a las cuentas anuales consolidadas se amplía la información acerca de los objetivos y estrategias de gestión de los riesgos a los que se enfrenta el Grupo EdR (Europe).

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Tras el cierre del ejercicio 2015 no se produjeron acontecimientos que pudieran repercutir en la rentabilidad del Grupo EdR (Europe) o incrementar su exposición a los riesgos.

APROBACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Sometemos a su aprobación las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, de acuerdo con el informe de nuestro auditor externo.

MENSAJE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Deseamos felicitar a la Dirección y a todos los empleados del Grupo Edmond de Rothschild (Europe), tanto en Luxemburgo como en el extranjero, por los resultados obtenidos y agradecer a nuestros clientes su fidelidad y la confianza que año tras año depositan en nosotros.

Luxemburgo, 2 de marzo de 2016
El Consejo de Administración

05

03

DATOS FINANCIEROS 2015

24 / Informe de auditoría

26 / Balance consolidado a 31 de diciembre de 2015

28 / Cuentas de orden consolidadas a 31 de diciembre de 2015

29 / Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015

INFORME DE AUDITORÍA

AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE) S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Hemos procedido a auditar las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Edmond de Rothschild (Europe) S.A., que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio cerrado en dicha fecha y el anexo, que incluye un resumen de los principales métodos contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad del Consejo de Administración en las cuentas anuales consolidadas

El Consejo de Administración es responsable de la elaboración y de la presentación fiel de estas cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con las obligaciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración y la presentación de las cuentas anuales consolidadas vigentes en Luxemburgo. También le corresponde llevar a cabo el control interno que estime necesario para garantizar que las cuentas anuales consolidadas elaboradas no incluyan anomalías significativas, ya sean fruto de fraudes o de errores.

Responsabilidad del Auditor certificado

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estas cuentas anuales consolidadas basada en la auditoría que hemos llevado a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría que adoptó para Luxemburgo la Comisión de Supervisión del Sector Financiero (CSSF). Estas normas nos exigen respetar los principios éticos y planificar y efectuar la auditoría con el objetivo de obtener una garantía razonable de que las cuentas anuales consolidadas no contienen anomalías significativas.

Una auditoría consiste en poner en práctica procedimientos destinados a recopilar pruebas sobre los importes y la información que figuran en las cuentas anuales consolidadas. La elección de los procedimientos, así como la valoración del riesgo de que las cuentas anuales consolidadas comporten anomalías significativas, ya sean fruto de fraudes o de errores, queda a discreción del Auditor certificado. Al efectuar su valoración, el Auditor certificado tiene en consideración el grado de control interno de la entidad en lo relativo a la elaboración y la presentación fiel de las cuentas anuales consolidadas para definir los procedimientos de auditoría apropiados a cada circunstancia, y no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

Una auditoría consiste asimismo en valorar la idoneidad de los métodos contables aplicados, en determinar si las estimaciones contables del Consejo de Administración son o no razonables y en evaluar la presentación global de las cuentas anuales consolidadas.

Estimamos que las pruebas recopiladas son suficientes y apropiadas para basar en ellas nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas reflejan una imagen fiel de la situación financiera y patrimonial consolidadas de Edmond de Rothschild (Europe) S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de los resultados consolidados del ejercicio cerrado en dicha fecha, conforme a las obligaciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración y la presentación de cuentas anuales consolidadas vigentes en Luxemburgo.

Puntualización

Las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2014 no se auditaron de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría que adoptó para Luxemburgo la Comisión de Supervisión del Sector Financiero.

/ INFORME SOBRE OTRAS OBLIGACIONES LEGALES Y REGLAMENTARIAS

El informe de gestión consolidado, responsabilidad del Consejo de Administración, concuerda con las cuentas anuales consolidadas.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Luxemburgo, 26 abril 2016
Representada por
Cécile Liégeois

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Activo		2015 EUR	2014 EUR
	Nota(s)		
Caja, depósitos en bancos centrales y en oficinas de cheques postales	6	2.679.898.088	163.888.224
Créditos sobre entidades de crédito			
- a la vista	7.2	143.269.296	188.424.410
- otros créditos		1.877.842.087	4.286.459.296
		2.021.111.383	4.474.883.706
Créditos sobre clientes	7.2	737.314.889	754.814.484
Obligaciones y otros títulos de renta fija			
- de emisores públicos	8.1.1, 8.2	17.057	9.995
- de otros emisores		9.610	2.340.397
		26.667	2.350.392
Acciones y otros títulos de renta variable	8.1.1, 8.1.2	3.767.894	3.907.046
Participaciones	7.1, 8.1.2, 9	10.832.855	10.834.857
Participaciones en empresas vinculadas	7.1, 8.1.2, 9	12.355.430	12.272.366
Activos materiales	9	19.358.004	16.280.045
Otros activos	11	698.377	203.370
Cuentas de periodificación	7.3, 12	61.550.080	29.920.824
Total del activo		5.546.913.667	5.469.355.314

Las notas que figuran en el anexo forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Pasivo		2015 EUR	2014 EUR
	Nota(s)		
Deudas con entidades de crédito	7.2		
- a la vista		88.988.206	126.530.340
- a plazo o con preaviso		34.780.551	40.648.379
		123.768.757	167.178.719
Deudas con clientes	7.2		
- otras deudas			
- a la vista		4.821.501.136	4.639.008.959
- a plazo o con preaviso		252.280.377	342.700.250
		5.073.781.513	4.981.709.209
Otros pasivos	13	21.998.334	15.971.200
Cuentas de periodificación	7.3, 12	58.710.121	16.701.907
Provisiones			
- provisiones para impuestos		2.108.921	1.796.235
- otras provisiones	14, 23	30.898.654	51.149.870
		33.007.575	52.946.105
Partidas especiales con una parte proporcional de reservas	15	3.944.031	3.944.031
Fondo para riesgos bancarios generales		22.757.381	17.013.486
Capital suscrito	16, 19	31.500.000	31.500.000
Reservas consolidadas	17, 18, 19	152.387.657	158.849.610
Resultado consolidado del ejercicio	19	25.058.298	23.541.047
Total del pasivo		5.546.913.667	5.469.355.314

CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

		2015 EUR	2014 EUR
	Nota(s)		
Pasivos contingentes - y de ellos: fianzas y activos entregados en garantía	20	64.598.188 <i>64.598.188</i>	61.613.782 <i>61.613.782</i>
Compromisos	21	497.369.769	479.413.262
Operaciones fiduciarias		694.690.165	941.158.897

Las notas que figuran en el anexo forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

		2015 EUR	2014 EUR
	Nota(s)		
Intereses e ingresos asimilados		17.199.492	14.032.654
- y de ellos: sobre títulos de renta fija		123.943	15.884
Intereses y gastos asimilados		(9.519.774)	(3.781.012)
Rendimientos de valores mobiliarios			
- rendimientos de participaciones		444.255	425.143
- rendimientos de participaciones en empresas vinculadas		256.300	1.267.045
Comisiones cobradas	25	265.759.871	182.358.216
Comisiones pagadas	25	(119.868.766)	(41.435.219)
Resultado procedente de operaciones financieras		19.433.795	15.195.734
Otros ingresos de explotación	26	17.522.655-	4.481.255
Gastos generales de administración			
- gastos de personal	30, 31	(132.103.590)	(137.193.187)
y de ellos: sueldos y salarios		(79.403.044)	(86.709.233)
cargas sociales		(62.935.288)	(70.110.833)
y de ellas las destinadas a pensiones		(14.042.032)	(13.852.207)
- otros gastos administrativos		(11.602.206)	(11.025.002)
		(52.700.546)	(50.483.954)
Correcciones de valor en activos materiales e inmateriales	9	(6.486.552)	(4.924.403)
Otros gastos de explotación	27	(12.741.278)	(3.204.300)
Correcciones de valor en créditos y en provisiones para pasivos contingentes y para compromisos	28	(2.385.834)	(2.652.216)
Rectificaciones de correcciones de valor en créditos y en provisiones para pasivos contingentes y para compromisos		130.942	12.961
Dotaciones a las "partidas especiales con una parte proporcional de reservas"		-	(2.666.710)
Dotaciones al fondo para riesgos bancarios generales	29	(11.715.600)	-
Ingresos procedentes de la disolución de importes inscritos en el fondo para riesgos bancarios generales	29	5.971.705	2.400.000
Impuestos sobre el resultado procedente de actividades ordinarias		(6.501.362)	(5.171.858)
Resultado procedente de actividades ordinarias, después de impuestos		25.396.259	19.144.103
Ingresos excepcionales		-	4.519.345
Otros impuestos que no constan en las partidas anteriores		(337.961)	(122.401)
Resultado del ejercicio		25.058.298	23.541.047

04

ANEXO A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

32 / Anexo a las cuentas anuales consolidadas
a 31 de diciembre de 2015

ANEXO A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NOTA 1 – ASPECTOS GENERALES

Banque Edmond de Rothschild (Europe) (en lo sucesivo, el “Banco” o “EdR (Europe)”) se creó mediante escritura pública ante notario el 19 de febrero de 1982 con la denominación social de Compagnie Privée de Finance S.A. En aquel momento, la sociedad era una entidad financiera no bancaria.

En la junta general extraordinaria de 24 de octubre de 1988, los accionistas decidieron modificar el objeto social con el fin de adecuarlo al de una entidad financiera de crédito, por lo que la sociedad pasó a denominarse “Banque Edmond de Rothschild Luxembourg”.

Desde entonces, la sociedad cuenta con la autorización del Ministère du Trésor (Ministerio de Hacienda luxemburgués) para operar como entidad de crédito en el Gran Ducado de Luxemburgo.

El 20 de junio 1989, la sociedad pasó a denominarse Banque de Gestion Edmond de Rothschild Luxembourg.

La junta general extraordinaria de 31 de mayo de 1999 aprobó una aportación en especie consistente en la totalidad de los activos y pasivos de Banque Privée Edmond de Rothschild S.A., sucursal de Luxemburgo, a Banque de Gestion Edmond de Rothschild Luxembourg. Dicha aportación se realizó tomando como base la situación patrimonial de la sucursal a 1 de enero de 1999.

La junta general extraordinaria de 24 de marzo de 2003 resolvió cambiar la denominación social a Banque Privée Edmond de Rothschild Europe y, a 21 de diciembre de 2011, estableció como fecha reglamentaria para la celebración de la Junta General el cuarto martes del mes de abril de cada año.

La junta general de 12 de mayo de 2014 validó el cambio de denominación del Banco a Edmond de Rothschild (Europe). La decisión entró en vigor el 1 de junio de 2014.

En la actualidad, el Banco cuenta con tres sucursales en el extranjero, concretamente en España, Portugal y Bélgica (Nota 37), que abrieron sus puertas el 6 de octubre de 2000, el 18 de octubre de 2000 y el 12 de febrero de 2003, respectivamente. La sucursal de Italia, inaugurada el 1 de marzo de 2007, se cerró el 9 de septiembre de 2014. El 31 de marzo de 2014 también se clausuraron las oficinas de representación de Bratislava y Praga. La oficina de representación de Tel Aviv continuó operativa en 2015.

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) (“EdRAM”) es una sociedad de derecho luxemburgués constituida el 25 de julio de 2002 como “Société Anonyme” (Sociedad Anónima) sujeta a la Ley de 10 de agosto de 1915. La sociedad opera en el ámbito de la creación, la gestión y la administración de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) y puede desarrollar toda actividad relacionada con la gestión, la administración y la promoción de IIC. Con fecha de 9 de diciembre de 2008, EdRAM obtuvo la autorización de la CSSF para ejercer la actividad de gestión colectiva de carteras conforme al artículo 77, capítulo 13, de la ley de 20 de diciembre de 2002, con efecto el 24 de noviembre de 2008. EdRAM también opera como gestora de fondos de inversión alternativos según lo dispuesto en la ley de 12 de julio de 2013.

El Banco y su filial EdRAM, descrita en la nota 3, constituyen el “Grupo”.

NOTA 2 – PRINCIPALES MÉTODOS CONTABLES

2.1 Base de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado conforme a los principios contables generalmente aceptados en el sector bancario del Gran Ducado de Luxemburgo. El Consejo de Administración es el encargado de determinar y aplicar las políticas contables y los principios de valoración, sin perjuicio de las reglas impuestas por la legislación y la Comisión de Supervisión del Sector Financiero de Luxemburgo.

2.2 Método de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se establecieron a partir de las cuentas individuales de EdR (Europe) (incluidas sus sucursales) y de su filial EdRAM, sobre la que ejerce una influencia notable. El resto de filiales carentes de relevancia o con una influencia insignificante en la presentación fiel de la situación patrimonial y financiera y de los resultados del Grupo EdR (Europe) no se incluyen en el perímetro de la consolidación.

El Grupo adoptó el método de la integración global para llevar a cabo la consolidación del Banco (incluidas sus sucursales) y su filial, sobre la que posee una influencia notable. Las operaciones concluidas entre el Banco (incluidas sus sucursales) y su filial, incluidos los ingresos, los gastos y los dividendos, se eliminan de las cuentas anuales consolidadas. EdR (Europe) constituyó EdRAM, por lo que no existe margen de adquisición.

El Grupo no ha calculado los intereses minoritarios que considera poco significativos.

2.3 Conversión de divisas extranjeras

El capital del Grupo EdR (Europe) está denominado en euros (EUR) y las cuentas anuales consolidadas se presentan en esta moneda.

El Grupo EdR (Europe) utiliza el método de la contabilidad multdivisa, que consiste en registrar todas las transacciones en divisas distintas de la del capital en la moneda o monedas de dichas transacciones. Los ingresos y gastos se convierten en la divisa del capital al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

2.3.1 Operaciones al contado

Los elementos del activo y el pasivo denominados en divisas extranjeras se convierten en la moneda del capital al tipo de cambio medio al contado vigente en la fecha de cierre del balance.

Las operaciones en divisas extranjeras al contado aún no liquidadas se convierten en la moneda del capital al tipo de cambio al contado vigente en la fecha de cierre del balance.

2.3.2 Operaciones a plazo

Las operaciones en divisas extranjeras a plazo aún no liquidadas se convierten en la moneda del capital al tipo de cambio a plazo para el periodo de vencimiento residual en la fecha de cierre del balance.

2.3.3 Ganancias y pérdidas de cambio

Las ganancias y pérdidas de cambio registradas sobre las partidas al contado no cubiertas a plazo se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas de cambio registradas sobre las operaciones a plazo no cubiertas se contabilizan en las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el caso de las operaciones a plazo cubiertas, los resultados de valoración negativos se compensan con los positivos registrados anteriormente y se constituye una provisión para cubrir las pérdidas restantes.

2.4 Créditos

Los créditos se contabilizan en el balance a su precio de adquisición menos los reembolsos eventuales y las correcciones de valor.

La política del Grupo EdR (Europe) es constituir, según las circunstancias y por los importes que determinen los órganos responsables, provisiones específicas para los créditos dudosos. El Banco también establece provisiones fijas libres de impuestos. Estas provisiones se deducen de las partidas del activo correspondientes.

2.5 Valoración de los títulos

Tal y como se indica en el apartado 2.2, el Grupo EdR (Europe) está formado por el Banco (incluidas sus sucursales) y su filial EdRAM. El resto de participaciones no se han consolidado.

A efectos de su valoración, el Grupo EdR (Europe) clasificó sus títulos en tres categorías de cartera de valores:

2.5.1 Cartera de inmovilizaciones financieras

Está compuesta por títulos de renta fija adquiridos con la intención de conservarlos hasta su vencimiento. El agio resultante de su adquisición a un precio superior al precio de reembolso se amortiza *prorrata temporis* hasta la fecha de vencimiento de los títulos. Los títulos de renta fija con carácter de inmovilizaciones financieras y que responden a las condiciones establecidas por la autoridad de control se valoran a su precio de adquisición. El resto de títulos de renta fija que no tienen carácter de inmovilizaciones financieras se valoran al menor de su coste de adquisición y de su valor de mercado.

La cartera también incluye las participaciones y acciones en empresas vinculadas no consolidadas con carácter de inmovilización. Estos títulos, cuya finalidad es respaldar de forma duradera la actividad del Grupo, se valoran a su precio de adquisición. En caso de depreciación duradera de los mismos, se efectúa una corrección de valor. Dichas correcciones no se mantienen cuando los motivos que las originaron dejan de existir.

2.5.2 Cartera de negociación

Se compone de títulos de renta fija y variable adquiridos desde el principio con la intención de revenderlos en un breve plazo. Son títulos negociables en un mercado cuya liquidez puede considerarse garantizada y cuyos precios de mercado son asequibles en todo momento para terceros.

Los títulos de la cartera de negociación se incluyen en el balance con el menor del precio de adquisición y el valor de mercado.

2.5.3 Cartera de inversión

La cartera de inversión se compone de títulos adquiridos con fines de inversión o de rendimiento. Esta cartera comprende los títulos no incluidos en las dos categorías anteriores y se valora al más bajo del precio de adquisición y el valor de mercado. El precio de adquisición se determina sobre la base del coste medio ponderado.

2.6 Activos inmovilizados distintos de las inmovilizaciones financieras

Los activos inmovilizados distintos de las inmovilizaciones financieras se valoran al precio de adquisición histórico. Del precio de adquisición de los activos inmovilizados cuya utilización está limitada en el tiempo se descuentan las correcciones de valor calculadas para amortizar de forma sistemática el valor de estos elementos durante su vida útil estimada.

En caso de depreciación duradera, los elementos del inmovilizado cuya utilización está o no limitada en el tiempo son objeto de correcciones de valor para darles el valor inferior que se les atribuye en la fecha de cierre del balance. Dichas correcciones de valor se revertirán cuando los motivos que las originaron dejen de existir.

2.7 Activos materiales

El Grupo utiliza los activos materiales en el marco de sus operaciones. Dichos activos se valoran al precio de adquisición histórico menos las amortizaciones acumuladas. La amortización se calcula empleando el método lineal en base a la vida útil estimada del activo. Los coeficientes utilizados son los siguientes:

Coeficiente de amortización	%
Inmuebles	1,5
Renovación de edificios	10 - 33
Material y mobiliario de oficina	10 - 33
Material informático	20 - 33
Vehículos	20 - 33

2.8 Activos inmateriales

Los gastos de establecimiento se amortizan linealmente en 5 años.

El resto de activos inmateriales se amortizan linealmente en 5 años.

2.9 Provisión para activos de riesgo

La política del Banco consiste en constituir, de conformidad con las disposiciones de la legislación luxemburguesa, una provisión fija para los activos de riesgo. Dicha provisión calculada sobre las partidas del balance se deduce de las partidas del activo correspondientes. La provisión fija calculada sobre las partidas de las cuentas de orden se registra en la partida "Provisiones: otras provisiones".

2.10 Fondo para riesgos bancarios generales

El Banco ha creado un fondo para riesgos bancarios generales con el fin de cubrir ciertos riesgos particulares inherentes a las operaciones bancarias. Las asignaciones al fondo se efectúan a partir de los beneficios después de impuestos, pero antes de calcular el beneficio neto, y no están sujetas a ningún límite de cantidad.

2.11 Deudas

Las deudas se inscriben en el pasivo por su importe de reembolso.

2.12 Instrumentos financieros derivados

El Banco efectúa operaciones de cambio a plazo con fines de cobertura. Las ganancias y pérdidas se diferencian durante el mismo periodo que los resultados procedentes del elemento cubierto.

La filial no ha efectuado operaciones con instrumentos financieros derivados.

NOTA 3 - PERÍMETRO DE LA CONSOLIDACIÓN

Denominación de la Sociedad	Sede social	Porcentaje de participación 31/12/2015	Porcentaje de participación 31/12/2014
		%	%
Sociedad matriz Edmond de Rothschild (Europe)	Luxemburgo	-	-
Filial: Método de integración global Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)	Luxemburgo	99,92%	99,92%

El Grupo no ha calculado los intereses minoritarios que considera poco significativos.

NOTA 4 – OBJETIVOS Y ESTRATEGIAS EN MATERIA DE GESTIÓN DE RIESGOS

4.1 Preámbulo

Los principios desarrollados bajo estas líneas son objeto de un análisis más detallado en el documento “Pilar III de Basilea II – 2014” del Banco, que puede consultarse en la página web del Grupo Edmond de Rothschild (Europe): www.groupedr.eu.

La política de gestión de riesgos y de adecuación de los fondos propios del Grupo EdR (Europe) se ciñe rigurosamente a las políticas de riesgos y de fondos propios definidas para el Grupo EdR.

De conformidad con esta política, el Grupo EdR (Europe) garantiza la gestión de los riesgos y la adecuación de los fondos propios mediante un marco global de principios, una estructura organizativa, unos límites y unos procedimientos estrechamente vinculados a las actividades del Grupo EdR (Europe) y a la naturaleza de los riesgos a los que este se halla o podría hallarse expuesto.

4.2 Riesgo de crédito y de contrapartida

En materia de riesgo de crédito y de contrapartida, el Grupo EdR (Europe) aplica la política crediticia del Grupo EdR que, además de las modalidades de decisión de crédito, define las normas relativas al riesgo sectorial y al riesgo país.

La concesión de créditos está regulada por diversos procedimientos y límites en términos de competencia. La calidad de los deudores y de las garantías obtenidas se analiza según criterios específicos.

La exposición al riesgo en las distintas contrapartidas del Grupo EdR (Europe) se materializa mediante la adopción de unos límites de autorización fijados de acuerdo con su sociedad matriz, y puede reducirse mediante la obtención de garantías y convenios de compensación.

La política del Grupo EdR (Europe) en términos de riesgo país consiste, en principio, en no mantener relaciones activas con corresponsales, depositarios o deudores de países de riesgo. Si surgieran riesgos de dicha naturaleza, el Grupo los valoraría y provisionaría en función de los criterios definidos a tal efecto.

4.3 Riesgos de mercado

Los riesgos de mercado son aquellos riesgos asociados a las variaciones de los tipos de interés, de los tipos de cambio o de los precios y a la falta de liquidez de los activos que pueden conllevar problemas de refinanciación.

La actividad de tesorería del Grupo EdR (Europe) se ciñe a una serie de límites estrictos que varían en función de las divisas y los instrumentos financieros utilizados. Dichos límites son objeto de un control diario realizado al mismo tiempo por parte la sala de mercados y por el Control interno de la sala de mercados.

El Grupo EdR (Europe) compra y vende, a través de su red de corresponsales, instrumentos financieros o divisas en mercados organizados y no oficiales, y actúa esencialmente en calidad de intermediario o agente por cuenta de sus clientes.

Las posiciones por cuenta propia están sujetas a criterios determinados establecidos por el Consejo de Administración de EdR (Europe).

4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez puede definirse como el riesgo de que el Grupo EdR (Europe) no pueda hacer frente a las obligaciones que vencen porque su capacidad de financiación no se lo permita. Incluye asimismo las pérdidas potenciales asociadas a los empréstitos contraídos a tipos de interés elevados o a la inversión de fondos a tipos inferiores a los del mercado.

El Grupo EdR (Europe) calcula el Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR, por sus siglas en inglés) y el Ratio de Financiación Neta Estable (NSFR, por sus siglas en inglés)¹ y los presenta ante la CSSF con una frecuencia mensual en el caso del primero y trimestral en el caso del segundo. El Grupo EdR supera con creces las exigencias impuestas en este aspecto. El Comité Ejecutivo, en colaboración con las áreas de Finanzas y Riesgos, garantiza el seguimiento de estos coeficientes.

El Grupo EdR (Europe) no desea beneficiarse de su capacidad para modificar los vencimientos, lo que implicaría adoptar una importante exposición al riesgo de liquidez. Para él es prioritario respetar los compromisos asumidos con sus clientes en detrimento de la maximización de su margen de beneficios.

Así pues, en el marco de su actividad en el mercado de crédito interbancario, el Grupo EdR (Europe) recurre con frecuencia a técnicas de atenuación del riesgo crediticio como son las operaciones con pacto de recompra tripartitas y con contrapartidas centrales (en cestas de colaterales diversificados y de primera calidad). Estas operaciones se efectúan sobre vencimientos generalmente cortos e inferiores a un mes.

4.5 Riesgos operativos

La actividad del Grupo EdR (Europe) se centra en una actividad bancaria y de *Asset Management* tradicional que su personal domina a la perfección y que se halla sometida al control del Comité Ejecutivo.

Con el fin de reducir sus riesgos, el Grupo EdR (Europe) ha puesto en marcha un proceso organizativo que incluye, entre otros, instrumentos y procedimientos internos que rigen las actividades realizadas, un sistema de responsabilidades jerárquicas dentro de cada departamento, un sistema informático que prevé la separación de las distintas funciones y el control de las tareas y un departamento de control interno bajo las órdenes directas del Comité Ejecutivo.

El Grupo EdR (Europe) también ha puesto en marcha un plan de continuidad cuyo objetivo es permitirle continuar con sus operaciones en cualquier circunstancia.

¹ Tal y como exige el reglamento (UE) n.º 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión.

4.6 Riesgos de variación de los tipos de interés y de los tipos de cambio

La principal actividad con instrumentos financieros está vinculada, sobre todo, a operaciones de cobertura efectuadas esencialmente por cuenta de los clientes del Banco, ya que el Grupo EdR (Europe) no realiza operaciones de *trading* por cuenta propia.

Respecto a las inversiones/depósitos, la estrategia del Grupo EdR (Europe) es buscar en la medida de lo posible una concordancia perfecta tanto entre las divisas como entre los vencimientos. La norma es que los depósitos de los clientes se reinviertan automáticamente en el mercado con los mismos vencimientos y divisas, a los tipos de mercado, previa deducción del margen del Grupo EdR (Europe). El Comité Ejecutivo realiza un seguimiento mensual de este margen.

La política del Grupo EdR (Europe) sobre los tipos de cambio consiste en limitar el mantenimiento de las posiciones abiertas. Se fijan, para ello, unos límites globales por divisa intradía y “overnight” que son objeto de un seguimiento constante y de cuya evolución se informa regularmente al Comité Ejecutivo.

NOTA 5 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Análisis de los instrumentos financieros

5.1.1 Información sobre los instrumentos financieros primarios

La tabla que figura a continuación contiene información sobre el nivel de actividad en instrumentos financieros primarios del Grupo EdR (Europe) en valor contable, desglosada en función de la vida residual. La tabla indica, además, el valor razonable total de los títulos de renta fija y variable mantenidos con fines de negociación.

Se entiende por “valor razonable” aquel por el que podría intercambiarse un activo o saldarse un pasivo en una transacción ordinaria concluida en condiciones normales de mercado por varias partes interesadas entre las que no existe vínculo de dependencia alguno y que actúan con total libertad, salvo en caso de ventas forzosas o de las efectuadas como parte de una liquidación.

5.1.1.1 Análisis de los instrumentos financieros – Instrumentos financieros primarios (en valor contable en miles de euros) a 31 de diciembre de 2015

Instrumentos financieros primarios a 31 de diciembre de 2015 (en valor contable en miles de euros)	≤ 3 meses	> 3 meses ≤ 1 año	> 1 año a 5 años	> 5 años	sin vencimiento	Total
Categoría de instrumentos (activos financieros)						
Caja, depósitos en bancos centrales y en oficinas de cheques postales	2.679.898	-	-	-	-	2.679.898
Créditos sobre entidades de crédito	1.956.816	64.295	-	-	-	2.021.111
Créditos sobre clientes	367.175	362.761	3.120	4.259	-	737.315
Obligaciones y otros títulos de renta fija (*)	-	11	8	8	-	27
Acciones y otros títulos de renta variable (**)	-	-	-	-	3.768	3.768
Participaciones	-	-	-	-	10.833	10.833
Participaciones en empresas vinculadas	-	-	-	-	12.355	12.355
Total de activos financieros	5.003.889	427.067	3.128	4.267	26.956	5.465.307
Activos no financieros						81.607
Total de activos consolidados						5.546.914
Categoría de instrumentos (pasivos financieros)						
Deudas con entidades de crédito						
- a la vista	88.988	-	-	-	-	88.988
- a plazo o con preaviso	34.781	-	-	-	-	34.781
Deudas con clientes						
- otras deudas						
- a la vista	4.821.501	-	-	-	-	4.821.501
- a plazo o con preaviso	227.995	24.285	-	-	-	252.280
Total de pasivos financieros	5.173.265	24.285	-	-	-	5.197.550
Recursos propios y pasivos no financieros						349.364
Total de pasivos consolidados						5.546.914

(*) El valor razonable y el valor contable (tras provisión fija) a 31 de diciembre de 2015 de los títulos de renta fija de la cartera de negociación ascendían a EUR 26.612 y EUR 26.667, respectivamente.

(**) El valor razonable y el valor contable (tras provisión fija) de los títulos de renta variable de la cartera de negociación ascendían a EUR 885.606 y EUR 763.577, respectivamente.

5.1.1.2 Análisis de los instrumentos financieros – Instrumentos financieros primarios (en valor contable en miles de euros) a 31 de diciembre de 2014

Instrumentos financieros primarios a 31 de diciembre de 2014 (en valor contable en miles de euros)	≤ 3 meses	> 3 meses ≤ 1 año	> 1 año a 5 años	> 5 años	sin vencimiento	Total
Categoría de instrumentos (activos financieros)						
Caja, depósitos en bancos centrales y en oficinas de cheques postales	163.888	-	-	-	-	163.888
Créditos sobre entidades de crédito	4.372.070	102.814	-	-	-	4.474.884
Créditos sobre clientes	534.513	220.301	-	-	-	754.814
Obligaciones y otros títulos de renta fija (*)	-	-	2.347	3	-	2.350
Acciones y otros títulos de renta variable (**)	-	-	-	-	3.907	3.907
Participaciones	-	-	-	-	10.835	10.835
Participaciones en empresas vinculadas	-	-	-	-	12.272	12.272
Total de activos financieros	5.070.471	323.115	2.347	3	27.014	5.422.950
Activos no financieros						46.405
Total de activos consolidados						5.469.355
Categoría de instrumentos (pasivos financieros)						
Deudas con entidades de crédito						
- a la vista	126.530	-	-	-	-	126.530
- a plazo o con preaviso	32.649	8.000	-	-	-	40.649
Deudas con clientes						
- otras deudas						
- a la vista	4.639.009	-	-	-	-	4.639.009
- a plazo o con preaviso	205.205	137.495	-	-	-	342.700
Total de pasivos financieros	5.003.393	145.495	-	-	-	5.148.888
Recursos propios y pasivos no financieros						320.467
Total de pasivos consolidados						5.469.355

(*) El valor razonable y el valor contable (tras provisión fija) a 31 de diciembre de 2014 de los títulos de renta fija de la cartera de negociación ascendían a EUR 12.580 y EUR 12.476, respectivamente.

(**) El valor razonable y el valor contable (tras provisión fija) de los títulos de renta variable de la cartera de negociación ascendían a EUR 1.310.301 y a EUR 1.141.511, respectivamente.

5.1.2 Información sobre los instrumentos financieros derivados

El Grupo EdR (Europe) utiliza únicamente contratos a plazo sobre divisas con la finalidad exclusiva de cobertura del riesgo de tipos de interés y de cambio.

5.1.3 Análisis de los instrumentos financieros derivados utilizados con fines de cobertura

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo EdR (Europe) contaba con los siguientes instrumentos financieros derivados:

(en miles de euros)	< 3 meses	> 3 meses y ≤ 1 año	> 1 y ≤ 5 años	> 5 años	Total	Total valor razonable	
	Valor nacional	Valor nacional	Valor nacional	Valor nacional	Valor nacional	Activo	Pasivo
Contratos a plazo sobre divisas	8.980.977	606.621	-	-	9.587.598	64.914	69.365
Opciones sobre divisas	-	7.245	-	-	7.245	3	3

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo EdR (Europe) contaba con los siguientes instrumentos financieros derivados:

(en miles de euros)	< 3 meses	> 3 meses y ≤ 1 año	> 1 y ≤ 5 años	> 5 años	Total	Total valor razonable	
	Valor nacional	Valor nacional	Valor nacional	Valor nacional	Valor nacional	Activo	Pasivo
Contratos a plazo sobre divisas	10.394.449	358.513	-	-	10.752.962	125.798	123.629
Opciones sobre divisas	787	-	-	-	787	21	21

Todas las operaciones sobre instrumentos financieros derivados se concluyen con fines de cobertura.

La filial no posee instrumentos financieros derivados.

5.2 Riesgo de crédito

5.2.1 Descripción del riesgo de crédito

La concesión de créditos no constituye la actividad principal del Banco. No obstante, como parte de sus actividades, otorga créditos lombardos a sus clientes, tanto privados como fondos de inversión.

Habitualmente, el Grupo EdR (Europe) no suele asumir riesgos financieros y exige garantías de primer nivel, como pignoraciones sobre activos de los clientes, por importes que cubran los compromisos establecidos.

5.2.2 Cálculo del riesgo de crédito asociado a los instrumentos financieros

En el caso de los instrumentos derivados extrabursátiles, el valor contable, es decir el valor nominal, no refleja el grado máximo de exposición al riesgo. El Grupo EdR (Europe) calcula el riesgo de crédito asociado a los instrumentos derivados extrabursátiles sobre la base del método del riesgo inicial conforme a las disposiciones de las circulares emitidas por la autoridad supervisora.

Las tablas que se exponen a continuación muestran el grado de exposición al riesgo de crédito en función de los importes nominales, del importe equivalente en riesgo y de la exposición neta al riesgo teniendo en cuenta garantías eventuales.

Riesgo de crédito de los instrumentos derivados extrabursátiles (empleo del método del riesgo inicial) a 31 de diciembre de 2015:

Grado de solvencia de las contrapartes	Importe nominal*	Importes equivalentes en riesgo*	Garantías	Exposición neta al riesgo
	(1)	(2)	(3)	(4)=(2)-(3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Contrato a plazo sobre divisas - ponderación al 2%	9.585.641.339	191.712.827	191.712.827	-
Opciones sobre divisas - ponderación al 2%	7.245.489	144.910	144.910	-

* netos de los efectos de cualquier convenio de compensación cuya ejecución pueda solicitar la entidad.

Riesgo de crédito de los instrumentos derivados extra-bursátiles (empleo del método del riesgo inicial) a 31 de diciembre de 2014:

Grado de solvencia de las contrapartes	Importe nocional*	Importes equivalentes en riesgo*	Garantías	Exposición neta al riesgo
	(1)	(2)	(3)	(4)=(2)-(3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Contrato a plazo sobre divisas - ponderación al 2%	10.679.639.585	213.592.792	213.592.792	-
Opciones sobre divisas - ponderación al 2%	786.600	15.732	15.732	-

* netos de los efectos de cualquier convenio de compensación cuya ejecución pueda solicitar la entidad.

5.3 Riesgo de mercado

La cartera de inversión del Grupo EdR (Europe) está compuesta fundamentalmente por participaciones de Edmond de Rothschild Fund Euro Long Duration Govt Bonds-A-Eur, participaciones de BeCapital Private Equity y otras participaciones de fondos de inversión emitidas por Edmond de Rothschild Fund y Edmond de Rothschild Prifund.

La cartera de negociación está compuesta principalmente por participaciones de fondos de inversión, que no presentan ningún riesgo particular.

Los riesgos de mercado restantes corresponden a una cartera de participaciones y acciones en empresas vinculadas cuyo importe de valoración es superior al coste de adquisición.

Teniendo en cuenta lo precedente, el riesgo de mercado para el Grupo EdR es limitado.

NOTA 6 – CAJA, DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES Y EN OFICINAS DE CHEQUES POSTALES

Conforme a las disposiciones del Banco Central Europeo, el Banco Central de Luxemburgo (en lo sucesivo, “BCL”) adoptó el 1 de enero de 1999 un sistema de reservas obligatorias al que están sujetas todas las entidades de crédito luxemburguesas. A 31 de diciembre de 2015, de un importe total de EUR 2.671.271.365 depositado en el BCL, el importe de la reserva mínima mantenida por el Grupo EdR (Europe) ascendía a EUR 48.785.726 (2014: EUR 47.094.130).

A 31 de diciembre de 2015, los importes de la reserva mínima que el Grupo EdR (Europe) mantiene en los

Bancos Centrales de España, Portugal y Bélgica ascendían a EUR 170.089 (2014: EUR 50.175), EUR 1.433.499 (2014: EUR 1.436.817) y a EUR 6.004.875 (2014: EUR 4.667.005), respectivamente.

NOTA 7 – PARTICIPACIONES Y ACCIONES EN EMPRESAS VINCULADAS NO CONSOLIDADAS

7.1 Detalle de las participaciones y acciones en empresas vinculadas no consolidadas

A continuación, se detallan las participaciones y acciones en empresas vinculadas no consolidadas que posee el Grupo EdR (Europe):

Denominación	Domicilio	% de participación	Valor contable a 31.12.2015
Participaciones			EUR
Cobehold S.A.	Bélgica	1,52%	10.897.095
Société de la Bourse de Luxembourg	Luxemburgo	0,06%	20.766
ECH Investments Limited Cayman Islands	Islas Caimán	7,50%	18.750
	Valor bruto a 31.12.2015		10.936.611
	Provisión fija a deducir		(103.756)
	Valor neto a 31.12.2015		10.832.855

Denominación	Domicilio	Divisa	% de participación	Valor contable neto	Fondos propios (*)	Fondos propios	Resultado	Resultado
				a 31.12.2015	a 31.12.2015	a 31.12.2015	a 31.12.2015	a 31.12.2015
Participaciones en empresas vinculadas				en EUR	en divisa	en EUR	en divisa	en EUR
L'Immobilière Baldauff S.A. (1)	Luxemburgo	EUR	100,00%	9.821.000	9.583.502	9.583.502	(146.174)	(146.174)
Priadvisory Holding S.A. (**) (1)	Suiza	CHF	100,00%	2.215.032	2.702.254	2.493.991	(293.675)	(271.041)
Prifund Conseil (Bahamas) (****)	Bahamas	EUR	100,00%	88.998	124.726	124.726	21.304	21.304
Iberian Renewable Energies GP S.à r.l. (****)	Luxemburgo	EUR	100,00%	0	30.549	30.549	(32.244)	(32.244)
LCF Edmond de Rothschild Conseil	Luxemburgo	EUR	100,00%	50.000	112.253	112.253	(9.060)	(9.060)
Edmond de Rothschild Assurances et Conseils (Europe)	Luxemburgo	EUR	100,00%	50.000	425.087	425.087	298.532	298.532
Edmond de Rothschild Nikko Co., Ltd. (*****)	Japón	JPY	50,00%	251.897	68.922.382	525.871	2.892.529	22.070
				Valor neto a 31.12.2015	12.476.927			
				Provisión fija a deducir	(121.497)			
				Valor neto a 31.12.2015	12.355.430			

(*) Incluido el resultado del ejercicio 2015.

(**) Las cuentas se cerraron el 30 de noviembre de 2015.

(****) Datos disponibles a 31 de diciembre de 2014.

(*****) Datos no auditados a 30 de noviembre de 2015.

(******) Datos no auditados a 31 diciembre de 2015.

(1) La aportación de las sociedades L'Immobilière Baldauff S.A. y Priadvisory Holding S.A. a la cuenta de resultados consolidada del Grupo EdR (Europe) no es significativa. Los principales activos de las sociedades L'Immobilière Baldauff S.A. y Priadvisory Holding S.A. están formados respectivamente por un inmueble y tesorería. Estos activos no son relevantes en el total de los activos consolidados del Grupo EdR (Europa). Estas 2 sociedades quedaron fuera del perímetro de la consolidación en virtud del artículo 83 Párrafo (1) de la Ley de 17 de junio de 1992, relativa a las cuentas anuales y cuentas consolidadas de las entidades de crédito de derecho luxemburgués.

7.2 Créditos y deudas con empresas vinculadas o con las que existe un vínculo de participación

El detalle de los créditos (antes de provisión fija) y de las deudas con empresas vinculadas o con las que existe un vínculo de participación, es el siguiente:

	Empresas vinculadas 2015	Empresas vinculadas 2014	Empresas con un vínculo de participación 2015	Empresas con un vínculo de participación 2014
	EUR	EUR	EUR	EUR
Créditos				
- créditos a entidades de crédito	57.104.191	171.083.797	-	-
- créditos a clientes	2.640.280	1.063.922	-	-
Deudas				
- deudas con entidades de crédito	37.117.042	34.762.195	-	-
- deudas con clientes	29.651.047	16.302.367	2.381.749	2.923.213

7.3 Cuentas de periodificación sobre empresas vinculadas o con las que existe un vínculo de participación

El detalle de las cuentas de periodificación (antes de provisión fija) sobre empresas vinculadas o con las que existe un vínculo de participación es el siguiente:

	Empresas vinculadas 2015	Empresas vinculadas 2014	Empresas con un vínculo de participación 2015	Empresas con un vínculo de participación 2014
	EUR	EUR	EUR	EUR
Cuentas de periodificación activo	3.545.325	4.408.447	-	-
Cuentas de periodificación pasivo	36.314.912	1.899.708	-	-

/ **NOTA 8 - TÍTULOS****8.1 Títulos cotizados y no cotizados**

Los títulos pueden presentarse tal y como sigue, en función de si están o no admitidos a cotización en bolsa:

8.1.1 Títulos cotizados

	2015 EUR	2014 EUR
Obligaciones y otros títulos de renta fija		
- emisores públicos	17.057	9.995
- otros emisores	9.610	2.340.397
	26.667	2.350.392
Acciones y otros títulos de renta variable	110.046	116.725

8.1.2 Títulos no cotizados

	2015 EUR	2014 EUR
Acciones y otros títulos de renta variable	3.657.848	3.790.321
Participaciones no consolidadas	10.832.855	10.834.857
Participaciones en empresas vinculadas no consolidadas	12.355.430	12.272.366

8.2 Categorías de cartera de obligaciones y otros títulos de renta fija

Las obligaciones y otros títulos de renta fija se desglosan como se detalla a continuación:

	2015 EUR	2014 EUR
Cartera de inversión	-	2.337.916
Cartera de negociación	26.667	12.476

NOTA 9 - ACTIVO INMOVILIZADO

La evolución del activo inmovilizado del Grupo EdR (Europe) a lo largo del ejercicio fue la siguiente:

	Valor bruto al inicio del ejercicio	Entradas	Salidas	Diferencia de conversión (*)	Valor bruto al final del ejercicio	Correc- ciones de valor acumuladas al final del ejercicio	Valor neto al cierre del ejercicio
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Participaciones	10.936.611	-	-	-	10.936.611	-	10.936.611
Participaciones en empresas vinculadas	12.549.369	-	(189.753)	256.249	12.615.865	(142.098)	12.473.767
Provisión fija a deducir							(222.093)
Activos inmateriales <i>y de ellos:</i> Gastos de establecimiento	306.067	-	-	-	306.067	(306.067)	-
Activos materiales <i>y de ellos:</i> Terrenos, edificios y otras construcciones (**)	18.628.420	551.634	(282.152)	-	18.897.902	(12.492.351)	6.405.551
Instalaciones técnicas y maquinaria	52.897.450	8.962.472	(245.646)	-	61.614.276	(49.933.783)	11.680.493
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	13.850.417	190.861	(706.894)	-	13.334.384	(11.907.408)	1.426.976
Provisión fija a deducir							(155.016)

(*) La diferencia de conversión corresponde a la diferencia entre el valor bruto a 1 de enero de 2015 y dicho valor bruto convertido al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2015.

(**) El valor neto de los terrenos y edificios utilizados en el desarrollo de actividades propias representa un importe de EUR 3.196.106 a 31 de diciembre de 2015.

NOTA 10 – ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN DIVISAS EXTRANJERAS

A 31 de diciembre de 2015, la contrapartida en la moneda de contabilización de los activos y pasivos denominados en divisas extranjeras ascendía a EUR 1.139.136.893 (2014: EUR 2.428.619.492) y EUR 2.211.499.610 (2014: EUR 2.444.103.886), respectivamente.

NOTA 11 – OTROS ACTIVOS

A 31 de diciembre de 2015, componían esta partida principalmente valores por cobrar a corto plazo.

NOTA 12 – CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN DEL ACTIVO Y EL PASIVO

Las cuentas de periodificación del activo están formadas principalmente por comisiones de administración, de gestión y de asesoramiento que el Grupo EdR (Europe) debe percibir de los distintos fondos de inversión o de clientes.

Las cuentas de regularización del pasivo están formadas principalmente por comisiones que el Grupo EdR (Europe) debe pagar a distintos gestores, a los distribuidores y a los denominados “apporteurs d'affaires”, también conocidos como prescriptores de negocio.

El incremento de estas partidas está relacionado con el aumento de las comisiones percibidas y desembolsadas durante el año 2015 (nota 25).

NOTA 13 – OTROS PASIVOS

A 31 de diciembre de 2015, esta partida estaba constituida principalmente por deudas por gastos sociales por valor de EUR 1.498.252 (2014: EUR 1.574.738), retenciones en origen a pagar por valor de EUR 1.868.266 (2014: EUR 1.686.968) e IVA a pagar por valor de EUR 18.345.328 (2014: EUR 11.574.738).

NOTA 14 – OTRAS PROVISIONES

El resto de provisiones se detalla como sigue:

	2015 EUR	2014 EUR
Provisiones para sueldos y primas a pagar	14.345.284	28.867.447
Provisiones para riesgos asociados a las actividades de gestión y administración de los fondos de inversión	3.448.000	9.763.268
Provisiones para riesgos específicos y gestión operativa	5.178.139	4.993.180
Provisión AGDL	7.092.264	7.036.784
Provisión fija sobre partidas de cuentas de orden (véase nota 2.9)	834.967	489.191
	30.898.654	51.149.870

NOTA 15 - PARTIDAS ESPECIALES CON UNA PARTE PROPORCIONAL DE RESERVAS

La plusvalía constituida en virtud de los artículos 53, 54 y 54bis de la ley relativa al impuesto sobre la renta corresponde a la plusvalía realizada en 2002 sobre la venta de los títulos de LCF Rothschild PriFund Conseil S.A. y a la plusvalía realizada en 2014 sobre la aportación por parte del Banco de la "Villa Baldauff" a la sociedad "L'Immobilière Baldauff S.A.".

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

El capital social asciende a EUR 31.500.000 y está representado por 15.001 acciones íntegramente desembolsadas, sin designación de valor nominal.

NOTA 17 - RESERVA LEGAL

Conforme a la legislación luxemburguesa, debe asignarse anualmente una reserva legal de un importe equivalente al 5% del beneficio neto del ejercicio hasta que dicha reserva alcance el 10% del capital suscrito. Queda prohibida la distribución de la reserva legal. La reserva legal está íntegramente constituida.

NOTA 18 - OTRAS RESERVAS CONSOLIDADAS

De conformidad con la legislación fiscal vigente, el Grupo EdR (Europe) ha reducido su gasto relativo al Impuesto sobre el Patrimonio (IF, por sus siglas en francés). A tal efecto, el Grupo EdR (Europe) ha decidido destinar a una partida de reservas no disponibles un importe correspondiente a cinco veces el importe del IF, cifra que podría reducirse en función de la legislación aplicable.

NOTA 19 – VARIACIÓN DE LOS RECURSOS PROPIOS

La variación de los recursos propios se analiza como sigue:

	Capital suscrito	Reserva legal	Reservas consolidadas (salvo reserva legal)	Resultado consolidado del ejercicio	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Situación consolidada a 31 de diciembre de 2014	31.500.000	3.150.000	155.699.610	23.541.047	213.890.657
Asignación del resultado consolidado 2014	-	-	23.541.047	(23.541.047)	-
Dividendos distribuidos por EdRAM fuera del Grupo	-	-	(1.000)	-	(1.000)
Dividendos distribuidos por EdR (Europe)	-	-	(30.002.000)	-	(30.002.000)
Resultado consolidado a 31 de diciembre de 2015	-	-	-	25.058.298	25.058.298
Situación consolidada a 31 de diciembre de 2015	31.500.000	3.150.000	149.237.657	25.058.298	208.945.955

NOTA 20 – PASIVOS CONTINGENTES

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo EdR (Europe) tenía compromisos en las siguientes operaciones fuera de balance:

	2015 EUR	2014 EUR
Garantías y otros sustitutos directos de crédito	64.598.188	61.613.782

NOTA 21 - COMPROMISOS FUERA DE BALANCE

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo EdR (Europe) tenía créditos confirmados (revocables e irrevocables) no utilizados que se presentan como sigue:

	2015 EUR	2014 EUR
Créditos confirmados no utilizados	497.369.769	479.413.262

NOTA 22 - OPERACIONES A PLAZO NO LIQUIDADAS

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo EdR (Europe) tenía compromisos en las siguientes operaciones fuera de balance:

	2015 EUR	2014 EUR
Operaciones vinculadas a tipos de cambio (Swaps de divisas (<i>Cross Currency Swaps</i>), Opciones, Futuros)	9.594.843.154	10.753.748.308

Estas operaciones se concluyen únicamente con fines de cobertura de operaciones realizadas por cuenta de los clientes de Banque EdR (Europe). La filial EdRAM no toma parte en este tipo de operaciones.

NOTA 23 – SISTEMA DE GARANTÍA MUTUA DE DEPÓSITOS Y DE INDEMNIZACIÓN DE LOS INVERSORES

La ley relativa a las medidas de resolución, saneamiento y liquidación de las entidades de crédito y de ciertas empresas de inversión, y a los sistemas de garantía de los depósitos y la indemnización de los inversores (en lo sucesivo, “la Ley”), que traslada al derecho luxemburgués tanto la directiva 2014/59/UE, en virtud de la cual se establece un marco para la reestructuración y la resolución de las entidades de crédito y de las empresas de servicios de inversión, como la directiva 2014/49/UE relativa a los sistemas de garantía de los depósitos y de indemnización de inversores, se votó el 18 de diciembre de 2015.

El sistema de garantía de depósitos y de indemnización de los inversores vigente hasta este momento, implantado por la “Association pour la Garantie des Dépôts Luxembourg” (AGDL), será sustituido por un nuevo sistema contributivo de garantía de depósitos e indemnización de los inversores. Este nuevo sistema garantizará todos los depósitos elegibles de un mismo depositario hasta un importe de EUR 100.000 y las inversiones hasta un importe de EUR 20.000. La Ley dispone, además, que los depósitos procedentes de transacciones específicas o que cumplen un objetivo social, o incluso aquellos asociados a acontecimientos particulares de la vida, estén protegidos a partir de EUR 100.000 durante un periodo de 12 meses.

Las provisiones que las entidades de crédito constituyen en sus cuentas anuales a lo largo de los años para poder

hacer frente, si la ocasión así lo requiere, a sus obligaciones con la AGDL, se rectifican a medida que se produce su contribución al nuevo “Fondo de Resolución de Luxemburgo (FRL)”, en el momento de la constitución del nuevo Fondo de Garantía de Depósitos de Luxemburgo (FGDL).

El importe de los medios financieros del FRL deberá alcanzar, desde este momento hasta finales del año 2014, al menos un 1% de los depósitos garantizados, tal y como se definen en el número 36 del artículo 1 de la Ley, de todas las entidades de crédito autorizadas en todos los Estados miembros participantes. Este importe se recaudará a las entidades de crédito mediante contribuciones anuales durante los ejercicios comprendidos entre 2015 y 2024.

El nivel objetivo de los medios financieros del FGDL, que deberá alcanzarse de aquí a finales del año 2018, se establece en el 0,8% de los depósitos garantizados, tal y como se definen en número 8 del artículo 163 de la Ley, de las entidades afiliadas. Las aportaciones deberán realizarse anualmente entre 2016 y 2018. Para el ejercicio 2015, las entidades de crédito efectuaron una provisión del 0,2% de los depósitos garantizados en previsión de dichas contribuciones.

Una vez se alcance el nivel del 0,8%, las entidades de crédito luxemburguesas seguirán efectuando contribuciones durante otros 8 años para conseguir un colchón de seguridad adicional del 0,8% de los depósitos garantizados, tal y como se definen en el número 8 del artículo 163 de la Ley.

NOTA 24 – SERVICIOS DE GESTIÓN Y DE REPRESENTACIÓN

El Grupo EdR (Europe) presta servicios de gestión y de representación a terceros en los siguientes ámbitos:

- gestión y asesoramiento en la gestión patrimonial;
- custodia y administración de títulos para fondos y clientes institucionales;
- representación fiduciaria;
- funciones de agente.

NOTA 25 – COMISIONES

El incremento de las partidas “Comisiones cobradas” y “Comisiones pagadas” se debe, en gran medida, a la intensificación de la actividad relacionada con los fondos de inversión del Grupo EdR (Europe) tras las reestructuraciones efectuadas a finales del año 2014. Las comisiones cobradas procedentes de los fondos Edmond de Rothschild Fund y Edmond de Rothschild Prifund durante el ejercicio 2015 ascendieron a EUR 71.989.896 (2014: EUR 0) y las reembolsadas a los distintos gestores, distribuidores y prescriptores de negocio a EUR 68.552.890 (2014: EUR 0).

NOTA 26 – OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Esta partida está compuesta principalmente por rectificaciones de provisiones de ejercicios anteriores, en especial por las rectificaciones en la provisión para riesgos asociados a la administración de los fondos de inversión efectuada por el Banco por valor de EUR 6.315.600 y por la rectificación en la provisión para riesgos asociados a la gestión de fondos de inversión efectuada por la filial por valor de EUR 1.139.668 (nota 14).

NOTA 27 – OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Esta partida está constituida principalmente por dotaciones a las provisiones para litigios, gastos para gestos comerciales y pérdidas operativas acontecidas durante el ejercicio 2015.

NOTA 28 – CORRECCIONES DE VALOR EN CRÉDITOS Y PROVISIONES PARA PASIVOS CONTINGENTES Y PARA COMPROMISOS

Esta partida se compone principalmente de correcciones de valor en créditos.

NOTA 29 – FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES

Durante el ejercicio 2015, el Grupo EdR (Europe) utilizó una parte de esta reserva por un importe de EUR 5.971.705 y realizó una dotación a finales de año por un importe de EUR 11.715.600.

NOTA 30 – PERSONAL EMPLEADO DURANTE EL EJERCICIO

La cifra media de empleados del Grupo EdR (Europe) durante los ejercicios 2014 y 2015 fue la siguiente:

	2015 Número de personas	2014 Número de personas
Dirección	27	31
Cuadro ejecutivo	186	175
Empleados	434	499
	647	705

Esta variación en la media de empleados se debe a la transferencia de personal a CACEIS Bank Luxembourg en octubre de 2014 tras la reorganización de las actividades del Grupo.

NOTA 31 – REMUNERACIÓN CONCEDIDA A LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS DE DIRECCIÓN

A 31 de diciembre de 2015, dicha remuneración se resumía como sigue:

	Remuneración 2015 EUR	Remuneración 2014 EUR
Consejeros	450.000	425.000
Dirección	10.428.405	13.133.564
	10.878.405	13.558.564

El importe correspondiente a la remuneración de 2015 es el importe aprobado por el Comité de Remuneración y desembolsado por el Grupo EdR (Europe) a los miembros de los órganos de dirección del Banco a título del ejercicio 2015.

/ NOTA 32 – CRÉDITOS Y ANTICIPOS CONCEDIDOS A LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS DE DIRECCIÓN

A 31 de diciembre de 2015, pueden resumirse como se indica a continuación:

	2015 EUR	2014 EUR
Garantías bancarias	16.500	196.500

/ NOTA 33 – PLAN DE PENSIONES

Con efecto el 1 de enero de 1986, el Banco instauró en favor de todo su personal un plan de pensiones complementario de aportaciones definidas. Dicho plan se modificó para adecuarlo a la ley de 8 de junio de 1999 relativa a los planes de pensiones complementarios.

En el ejercicio 2003, el fondo de pensiones del personal del Banco en Luxemburgo y de su filial EdRAM se transfirió a una compañía de seguros externa autorizada en el Gran Ducado de Luxemburgo.

El 22 de octubre de 2000, la sucursal del Banco en Portugal adoptó un plan de pensiones de aportaciones definidas dirigido a ciertos empleados de la sucursal contratados antes del 1 de enero de 2011. El plan de pensiones hace referencia a los años de servicio anteriores al 1 de enero de 2011.

NOTA 34 – HONORARIOS DEL AUDITOR

Los honorarios del auditor del Grupo EdR (Europe) para el año 2015 son los siguientes:

	2015 EUR	2014 EUR
Auditoría legal de las cuentas anuales	581.500	486.308
Otros servicios de auditoría	148.865	128.000
Servicios fiscales	222.501	305.431
Otros	154.240	296.970
	1.107.106	1.216.709

NOTA 35 – INFORMACIÓN RELATIVA A LAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS

El Grupo EdR (Europe) está integrado en las cuentas anuales consolidadas de Edmond de Rothschild Suisse S.A., que constituye el conjunto más pequeño del que forma parte el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas pueden consultarse en el domicilio social del Banco, situado en 18 rue de Hesse, Ginebra.

El Grupo EdR (Europe) también está integrado en las cuentas anuales consolidadas de Edmond de Rothschild Holding S.A., que constituye el conjunto de mayor tamaño del que forma parte el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas pueden consultarse en el domicilio social de la Holding, situado en 21 route de Pregny, Pregny-Chambésy, Suiza.

NOTA 36 – RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS

El rendimiento de los activos del Grupo EdR (Europe) a 31 de diciembre de 2015 era del 0,45% (2014: 0,43%). El rendimiento de los activos se calcula dividiendo el resultado consolidado neto del ejercicio por el total del balance.

NOTA 37 – ELABORACIÓN DE INFORMES POR PAÍSES

Los datos relativos a las 3 sucursales citados con anterioridad (apartados 37.4, 37.5 y 37.6) tienen en cuenta las operaciones realizadas en el seno del Grupo entre las sucursales, por una parte, y el Banco en Luxemburgo y EdRAM, por otra. Los datos que figuran en el apartado “37.3 Luxemburgo” se determinaron calculando la diferencia entre la cuenta de resultados consolidados presentada y el total de las cuentas de resultados de las 3 sucursales (presentadas en los apartados 37.4, 37.5 y 37.6).

37.1 Información común

El responsable de la coordinación entre las sucursales y el Banco es Marc Grabowski, Presidente del Comité Ejecutivo. Su misión consiste en definir las estrategias, determinar las mejores condiciones para implementarlas y mejorar los procesos de control de las mismas.

37.2 Organización

Cada sucursal dispone de un Comité de Dirección encargado de la gestión cotidiana. Sus miembros tienen potestad para ejecutar, dirigir y controlar la gestión y el buen desarrollo de las actividades de la sucursal y para emprender cualquier trámite relativo a la gestión diaria que sea necesario.

Las sucursales funcionan con un presupuesto propuesto por la dirección local y aprobado por el Comité Ejecutivo del Banco.

37.3 Luxemburgo

Edmond de Rothschild (Europe) y Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)

Situación jurídica y naturaleza de la actividad

En las notas 1 y 24 figura información adicional al respecto.

Personal

La cifra total de personal (a tiempo completo) a 31 de diciembre de 2015 es de 548 empleados.

Resultado a 31 de diciembre de 2015	EUR
Resultado de intereses y asimilados	6.712.650
Rendimientos de títulos	700.555
Resultado sobre comisiones	114.782.897
Resultado procedente de operaciones financieras	18.463.044
Otros ingresos de explotación	16.433.634
Ingresos bancarios netos	157.092.780
Resultado procedente de actividades ordinarias, antes de impuestos	18.702.502
Impuestos sobre el resultado procedente de actividades ordinarias	(2.648.838)
Resultado procedente de actividades ordinarias, después de impuestos	16.053.664
Otros impuestos que no figuran en las partidas anteriores	(253.744)
Resultado del ejercicio	15.799.920

37.4 La sucursal portuguesa

Edmond de Rothschild (Europe), Sucursal em Portugal

Situación jurídica de la sucursal y naturaleza de la actividad

El 14 de septiembre de 2000, el Banco recibió de la CSSF la autorización para establecer una sucursal en Portugal (Lisboa), que comenzó a operar en octubre del mismo año. La sucursal de Portugal también obtuvo las autorizaciones necesarias del Banco Central de Portugal y de la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, autoridad reguladora de los mercados de capitales de Portugal.

Las actividades de la sucursal se centran principalmente en las áreas de Banca Privada y gestión de activos.

Personal de la sucursal

La cifra total de personal (equivalente a tiempo completo) a 31 de diciembre de 2015 es de 24 empleados.

Resultado de la sucursal a 31 de diciembre de 2015

	EUR
Resultado de intereses y asimilados	97.901
Resultado sobre comisiones	7.010.622
Resultado procedente de operaciones financieras	205.354
Otros ingresos de explotación	64.720
Ingresos bancarios netos	7.378.597
Resultado procedente de actividades ordinarias, antes de impuestos	2.494.848
Impuestos sobre el resultado procedente de actividades ordinarias	(936.524)
Resultado procedente de actividades ordinarias, después de impuestos	1.558.324
Otros impuestos que no figuran en las partidas anteriores	(4.004)
Resultado del ejercicio	1.554.320

37.5 La sucursal española

Edmond de Rothschild (Europe), Sucursal en España

Situación jurídica de la sucursal y naturaleza de la actividad

La sucursal obtuvo la autorización para desarrollar sus actividades en España en el mes de octubre de 2000. Se estableció en Madrid, aunque dispone de una agencia en Barcelona bajo la responsabilidad directa de la Dirección de Madrid.

Las principales actividades de la sucursal son las de Banca Privada y Corporate Finance.

Personal de la sucursal

La cifra total de personal (equivalente a tiempo completo) a 31 de diciembre de 2015 es de 21 empleados.

Resultado de la sucursal a 31 de diciembre de 2015	EUR
Resultado de intereses y asimilados	118.900
Resultado sobre comisiones	6.374.393
Resultado procedente de operaciones financieras	157.766
Otros ingresos de explotación	441.384
Ingresos bancarios netos	7.092.443
Resultado procedente de actividades ordinarias, antes de impuestos	2.354.264
Impuestos sobre el resultado procedente de actividades ordinarias	-
Resultado procedente de actividades ordinarias, después de impuestos	2.354.264
Otros impuestos que no figuran en las partidas anteriores	(48.348)
Resultado del ejercicio	2.305.916

La sucursal española no paga impuestos debido a las importantes pérdidas registradas.

37.6 La sucursal belga

Edmond de Rothschild (Europe), Succursale en Belgique

Situación jurídica y naturaleza de la actividad

La sucursal obtuvo la autorización para desarrollar sus actividades en Bélgica el 12 de febrero de 2003 y comenzó a funcionar el 14 de abril de 2003.

Las actividades de la sucursal se centran principalmente en las áreas de Banca Privada y gestión de activos.

Personal de la sucursal

La cifra total de personal (equivalente a tiempo completo) a 31 de diciembre de 2015 es de 44 empleados.

Resultado de la sucursal a 31 de diciembre de 2015	EUR
Resultado de intereses y asimilados	750.267
Resultado sobre comisiones	17.723.193
Resultado procedente de operaciones financieras	607.631
Otros ingresos de explotación	582.917
Ingresos bancarios netos	19.664.008
Resultado procedente de actividades ordinarias, antes de impuestos	8.346.007
Impuestos sobre el resultado procedente de actividades ordinarias	(2.916.000)
Resultado procedente de actividades ordinarias, después de impuestos	5.430.007
Otros impuestos que no figuran en las partidas anteriores	(31.865)
Resultado del ejercicio	5.398.142

DIRECCIONES

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

Sede

Luxemburgo

Edmond de Rothschild (Europe)
20, boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxemburgo
Tel.: (+352) 24 88 1
Fax: (+352) 24 88 82 22
www.edmond-de-rothschild.eu

Filiales

Luxemburgo

Edmond de Rothschild
Assurances et Conseils (Europe)
18, boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxemburgo
Tel.: (+352) 26 26 23 92
Fax: (+352) 26 26 23 94

Edmond de Rothschild Asset Management
(Luxembourg)

*(anteriormente Edmond de Rothschild
Investment Advisors)*

20, boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxemburgo
Tel.: (+352) 24 88 27 32
Fax: (+352) 24 88 84 02
www.edram.lu

En el extranjero

Sucursales

Bélgica

Sede de Bruselas
Edmond de Rothschild (Europe)
Succursale en Belgique
Avenue Louise 480 - Bte 16A
1050 Bruselas
Tel.: (+32) 2 645 57 57
Fax: (+32) 2 645 57 20
www.edmond-de-rothschild.be

Agencia de Amberes
Edmond de Rothschild (Europe)
Frankrijklei 103
2000 Amberes
Tel.: (+32) 3 212 21 11
Fax: (+32) 3 212 21 22
www.edmond-de-rothschild.be

Agencia de Lieja
Edmond de Rothschild (Europe)
Quai de Rome 56
4000 Lieja
Tel.: (+32) 4 234 95 95
Fax: (+32) 4 234 95 75
www.edmond-de-rothschild.be

En el extranjero

España

Sede de Madrid

Edmond de Rothschild (Europe)
Sucursal en España
Paseo de la Castellana 55
28046 Madrid
Tel.: (+34) 91 364 66 00
Fax: (+34) 91 364 66 63
www.edmond-de-rothschild.es

Agencia de Barcelona

Edmond de Rothschild (Europe)
Sucursal en España
Josep Bertrand 11
08021 Barcelona
Tel.: (+34) 93 362 30 00
Fax: (+34) 93 362 30 50
www.edmond-de-rothschild.es

Portugal

Edmond de Rothschild (Europe)
Sucursal em Portugal
Rua D. Pedro V, 130
1250-095 Lisboa
Tel.: (+351) 21 045 46 60
Fax: (+351) 21 045 46 87/88
www.edmond-de-rothschild.pt

Oficina de representación

Israel

Edmond de Rothschild (Europe),
Representative Office Israel
46, boulevard Rothschild
66883 Tel-Aviv
Tel.: (+972) 356 69 818
Fax: (+972) 356 69 821
www.bpere.edmond-de-rothschild.co.il

Compañía en Joint-Venture

Japón

Edmond de Rothschild
Nikko Cordial Co., Ltd
1-12-1, Yurakucho, Chiyoda-ku
Tokyo # 100-0006
Tel.: (+81) 3 3283-3535
Fax: (+81) 3 3283-1611



Todos los derechos reservados
Realización gráfica: Vidale-Gloesener, Luxemburgo
Impresión: Ottweiler Druckerei und Verlag GmbH, Alemania

La versión española del presente Informe Anual constituye una traducción libre del original, redactado en lengua francesa.
La traducción ha sido realizada con suma atención para que sea un fiel reflejo del original. No obstante, en cualquier aspecto relativo a la interpretación de la información, las opiniones o enfoques expresados en él, prevalecerá el original en francés sobre la traducción.