

Memoria Anual 2023

Annual Report
edm.es



EDM

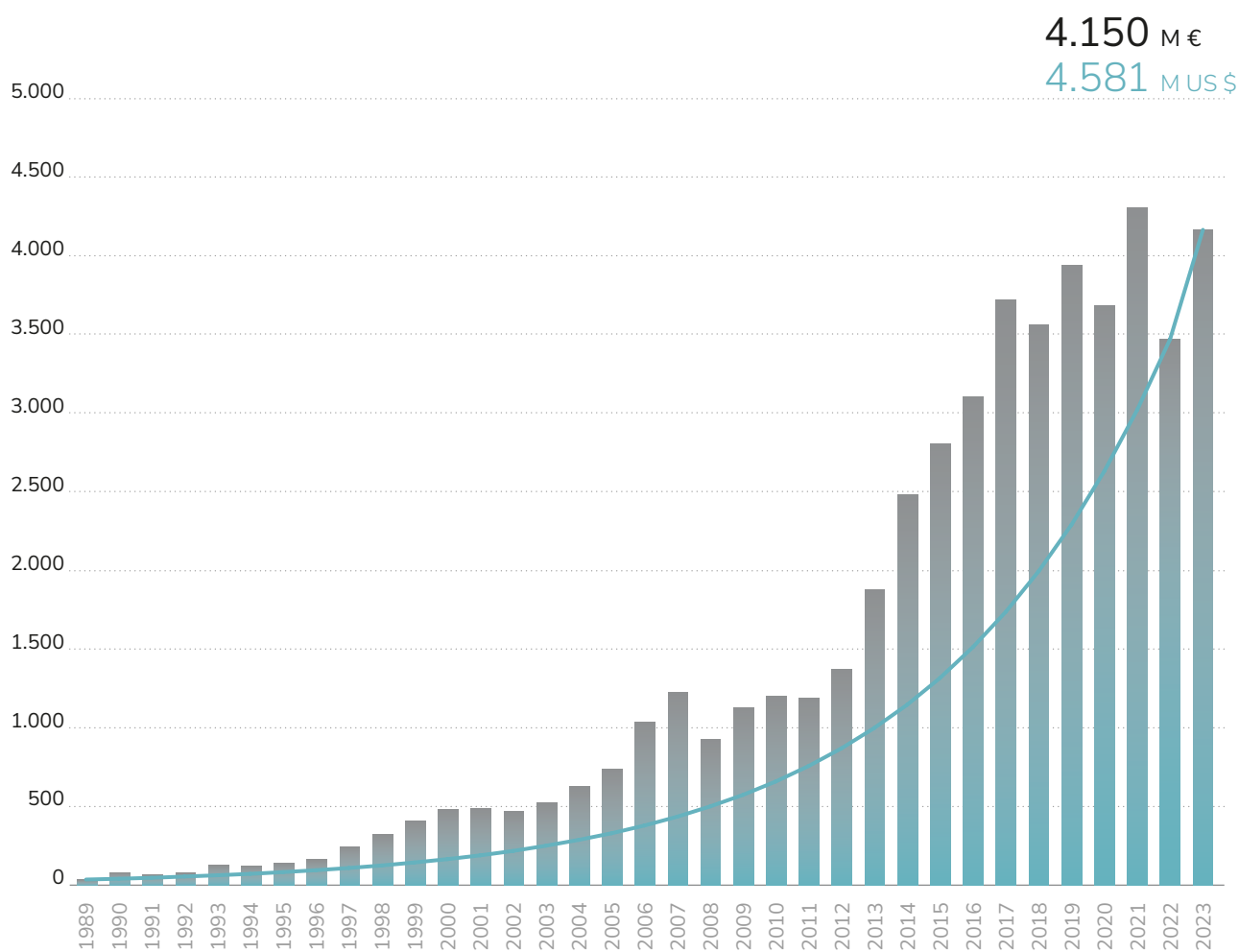
Una solución de inversión para cada cliente

An investment solution for every client

EDAMI

Activos bajo gestión (AUM)

ASSETS UNDER MANAGEMENT





Sumario / Summary

Consejo de Administración Board of Directors	6	02. El año 2023 para EDM 2023 for EDM	22
Carta de la presidenta Letter of the Chairwoman	8	Resultados de las IIC gestionadas Managed UCI results	24
		Los Foros de Inversores EDM EDM Investors' Forums	26
		El año en cifras The year in figures	29
01. Reflexiones para inversores Reflections for investors	12		
Cambio en entorno: impacto en las carteras The changing environment: impact on portfolios	14		
Los tipos de interés y el resultado esperado en renta variable Interest rates and the expected return on equities	16		
¿Growth? ¿Value? ¡Calidad! Growth? Value? Quality!	18		
La dictadura de los índices The dictatorship of indices	20	03. Hechos relevantes posteriores al cierre del Ejercicio Relevant events since the 2023 close	30

Consejo de Administración

BOARD OF DIRECTORS

María Díaz-Morera

Presidenta / Chairwoman

Eusebio Díaz-Morera

Vicepresidente 1º Ejecutivo

1º Executive Vice-chairman

Tristán Pasqual del Pobil

Vicepresidente 2º

2º Vice-chairman

Carlos Llamas (*)

Director general / General Manager

Juan Aznar ⁽¹⁾

Ernesto Mestre ⁽²⁾

Rodrigo Achirica

Rafael Arnedo

Antonio Estabanell

Juan Manuel Granados

Luis Ussía

Consejeros / Board Members

Eva González (*)

Secretaria / Secretary

Juan Díaz-Morera (*)

Vicesecretario y letrado asesor

Vice-secretary and Legal Counsel

(*) No consejeros / Non-members

(1) Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones (CNR).
Chair of the Appointments and Remuneration Committee (ARC).

(2) Presidente de la Comisión de Auditoría y Control Interno (CACI).
Chair of the Internal Control and Audit Committee (ICAC).



Comité de Dirección MANAGEMENT COMMITTEE

Carlos Llamas

Director general / General Manager

Alejandro Alba

Juan Díaz-Morera

Andrea García

Maribel Gómez-Arevalillo

Adolfo Monclús

Fernando Vega

Ricard Vidal

Vocales / Members

Carta de la presidenta

LETTER OF THE CHAIRWOMAN

Los resultados registrados en 2023 en las carteras de inversión y en los fondos gestionados por EDM han sido los mejores de nuestra historia, que ya acumula 35 años. Esta afirmación se sustenta en la comparación de esos resultados con la inflación y con los índices de referencia, a los que hemos superado ampliamente.

Con una revalorización media del 18,5% (631 M de euros) para el conjunto de los activos, cuya gestión nuestros clientes nos han confiado, más las aportaciones netas (83 M de euros), el volumen gestionado y asesorado ascendió a fin de año a 4.150 M de euros.

Con todo, este desempeño excepcional no ha sido suficiente para recuperar los máximos históricos de 2021, debido al horrible 2022. En el momento de escribir esta carta, las primeras semanas de 2024 mantienen la trayectoria favorable del año que comentamos.

Las revalorizaciones registradas durante 2023 no han seguido, como es habitual en los mercados cotizados, una trayectoria lineal sino con fuertes altibajos. Así, la caída del mes de septiembre ha estado seguida de un "rally" muy importante en el último trimestre.

The 2023 results of the investment portfolios and funds managed by EDM were the best in our 35-year history. This is based on a comparison of these results to inflation and the benchmark indices, which we have far surpassed.

With an average appreciation of 18.5% (EUR 631M) for all assets whose management is entrusted to us, plus net contributions (EUR 83M), the volume of managed and advised assets reached EUR 4.15bn at year-end.

Still, this exceptional performance was not enough to recover the historic highs of 2021, due to a grisly 2022. As I write this, the initial weeks of 2024 have maintained the same favourable trend we saw last year.

The appreciations registered in 2023 did not follow a linear trajectory (as is typical on listed markets), but rather experienced strong highs and lows. September's declines, for example, were followed by a major rally in the last quarter of the year.

Tres lecciones caben extraer de esta evolución, ninguna nueva para nuestros clientes pero, que una vez más, es conveniente recordar:

- ~ En primer lugar, la enorme dificultad de anticipar el comportamiento a corto plazo de los mercados financieros donde el impacto de un súbito cambio en las expectativas es determinante. De ahí nuestra renuencia a liquidar totalmente las inversiones ya que, la velocidad del cambio de tendencia hace muy difícil aprovechar desde el principio las fulgurantes revalorizaciones.
- ~ En segundo lugar, es preciso recordar la importancia de los tipos de interés en la valoración de cualquier clase de activo. Las brutales subidas de los tipos de interés oficiales en 2022, para atajar la inflación, han afectado negativamente los precios de renta variable ... ¡y de la renta fija! La expectativa, tal vez excesiva, de un movimiento contrario en 2024 explica el "rally" de 2023.
- ~ Finalmente, registrar aquí la creciente inestabilidad generalizada de la economía y de la política, así como la aceleración tecnológica. Nada de ello es nuevo para quien adopte una visión largoplacista de la inversión, pero sí para aquellos inversores cuya experiencia vital han sido los 14 años de increíble moderación inflacionista acompañada de una política monetaria extremadamente laxa.

Three lessons can be drawn from this evolution. Though well-worn territory for our clients, they are worth repeating:

- ~ First, the enormous challenge of anticipating the short-term performance of financial markets, where any sudden change in expectations can have a definitive impact. This accounts for our reluctance to completely liquidate investments, since the speed of shifting trends makes it difficult to capitalise on rapid appreciations from the start.
- ~ Second, interest rates are an important factor in the valuation of any asset class. The punishing interest rate hikes of 2022, intended to curb inflation, had an adverse effect on both equity and bond prices. The (perhaps immoderate) expectation of a contrary movement in 2024 explains the 2023 rally.
- ~ Finally, it is important to note the growing, widespread political and economic instability, in addition to technological advances. None of this is new for investors with long-term vision, but it is for those whose only experience is 14 years of inflationary easing accompanied by an extremely lax monetary policy.

EDM ha mantenido sin cambios fundamentales su estilo de inversión, con énfasis en el análisis exhaustivo de las inversiones

EDM maintains its investment style with no fundamental changes, staying focused on the thorough analysis of investments

Dicho todo lo anterior, EDM ha mantenido sin cambios fundamentales su estilo de inversión, con énfasis en el análisis exhaustivo de las inversiones, en permanente búsqueda de la calidad de las mismas. Gracias a ello los inversores a largo plazo han podido materializar resultados anualizados ampliamente superiores a la inflación.

Al cierre del ejercicio conforman el equipo de EDM 82 personas distribuidas en nuestras oficinas de Barcelona, Madrid y México. Prosigue el intenso proceso de fortalecimiento de la estructura para mejorar continuamente el servicio a nuestros clientes, cuyo número era de 4.436 en diciembre pasado.

En el momento de editar esta Memoria han sido ya publicados los cambios introducidos recientemente en nuestro Consejo de Administración y en la gestión de EDM (ver página 32), lo que hace que esta carta sea la última como Presidenta de EDM, aunque continuaré vinculada a este proyecto como miembro del Consejo de Administración.

Mi vinculación a EDM cumple ahora 13 años, que han sido de entrega personal al servicio de su constante evolución. Debo agradecer a los accionistas y a la plantilla de EDM su sincero apoyo que ahora corresponderá desde otra posición para servir a la confianza de nuestros clientes, el pilar principal de nuestro proyecto empresarial.

That said, EDM maintains its investment style with no fundamental changes, staying focused on the thorough analysis of investments in an ongoing pursuit of quality. Thanks to this approach, long-term investors have seen annualised results well above inflation.

At the close of the year, EDM's team consisted of 82 people, distributed across our offices in Barcelona, Madrid, and Mexico. The intense process of strengthening the structure persists, as we continually aim to improve the services we provide our clients, which numbered 4,436 last December.

As we compile this report, recent changes in EDM's Board of Directors and management team have already been announced (see page 32), making this the last letter I will write as chairwoman of EDM, though I will remain involved in the project as a member of the Board.

My 13-year connection to EDM has been one of personal dedication in the service of constant growth. I want to thank EDM's shareholders and staff for their sincere support, which I will now reciprocate from a different position, to serve the trust of our clients, the main focus of our corporate endeavour.

“La confianza de nuestros clientes, el pilar principal de nuestro proyecto empresarial”

"The trust of our clients, the main focus of our corporate endeavour"

María
Díaz-Morera

mm



Reflexiones para inversores

REFLECTIONS FOR INVESTORS

01 ~



Cambio en entorno:
impacto en las carteras 14
The changing environment:
impact on portfolios

Los tipos de interés y el resultado
esperado en renta variable 16
Interest rates and the expected
return on equities

¿Growth? ¿Value? ¡Calidad!
Growth? Value? Quality! 18

La dictadura de los índices 20
The dictatorship of indices



CAMBIO EN ENTORNO: IMPACTO EN LAS CARTERAS

THE CHANGING ENVIRONMENT: IMPACT ON PORTFOLIOS

Los cambios acaecidos en los últimos tiempos dibujan un escenario político, económico y financiero muy diferente al imperante durante la década anterior a la pandemia Covid-19.

El nuevo escenario viene dibujado sustancialmente por los factores siguientes:

- ~ Tensiones geopolíticas.
- ~ Intervencionismo de los poderes públicos.
- ~ Polarización y radicalización política.
- ~ Elevado endeudamiento de los gobiernos.
- ~ Menor avance o declive de la globalización.

Si el diagnóstico es correcto, la consecuencia de este escenario para los inversores es la conveniencia de diversificar sus carteras buscando una mayor decorrelación entre sus activos.

El Cuadro 1 recoge las principales decisiones:

Cuadro 1 / Table 1

Riesgos Risks	Decisiones Decisions
Mayor inflación Higher inflation	Invertir en activos de crecimiento Invest in growth assets
Tipos de interés elevados High interest rates	Invertir en activos generadores de renta Invest in income-generating assets
Volatilidad elevada Elevated volatility	Activos líquidos que permitan el aprovechamiento de oportunidades Liquid assets to capitalise on opportunities

Una época de tipos de interés más elevados introduce la necesidad de ser selectivos, y no apostar a cualquier clase de activo que en épocas anteriores de tipos de interés nulos o negativos eran, por definición, mejor que el efectivo. En el nuevo escenario el efectivo bien remunerado ha vuelto a las carteras diversificadas, proporcionando una rentabilidad ligeramente superior a la inflación y reduciendo la volatilidad.

Recent changes paint a political, economic, and financial picture very different from that of the decade prior to the COVID-19 pandemic.

This new scenario has been shaped, in large part, by the following factors:

- ~ Geopolitical tension;
- ~ Intervention by public authorities;
- ~ Political polarisation and radicalism;
- ~ Elevated government debt;
- ~ Slowdown/decline of globalisation.

If the diagnosis is correct, conveniently for investors, this could result in an ability to diversify their portfolios by seeking greater decorrelation among assets.

Table 1 outlines the main decisions:

A cycle of higher interest rates introduces the need for selectivity, rather than opting for asset classes that, during previous periods of zero or negative rates, were by definition better than cash. In this new scenario, well-remunerated cash has returned to diversified portfolios, providing returns slightly higher than inflation and reducing volatility.

Lo que en EDM denominamos la "Brújula de Inversión" puede sintetizarse en el Gráfico 1:

At EDM, we rely on the "Investment Compass" summarised below:

Gráfico 1 / Graph 1

La Brújula de Inversión EDM / The EDM Investment Compass

1. Inflación estructural / Structural inflation

Moderación de la globalización	Easing of globalisation
Intervencionismo	Interventionism
Políticas redistributivas	Redistribution policies

4. Activos defensivos con rentabilidad Profitable defensive assets

"Pólvora seca" para aprovechar oportunidades
Tipos reales positivos
Reducir volatilidad

"Dry powder" to capitalise on opportunities
Positive real rates
Reduce volatility

2. Tipos de interés más elevados Higher interest rates

Endeudamiento público
Transición energética
Riesgos geopolíticos incrementados
Gasto en defensa

Public debt
Energy transition
Increased geopolitical risk
Defence spending

3. Crecimiento patrimonial / Asset growth

El objetivo de EDM es superar la inflación con...
...activos de crecimiento
Inversión en activos de calidad

EDM's goal is to outperform inflation through...
...growth assets
Investment in quality assets

■ Perfil carteras EDM en 2024/2028
/ EDM portfolio profile in 2024/2028

■ Perfil carteras EDM en la gran moderación
/ EDM portfolio profile during the Great Moderation

LOS TIPOS DE INTERÉS Y EL RESULTADO ESPERADO EN RENTA VARIABLE

INTEREST RATES AND THE EXPECTED RETURN ON EQUITIES

El endeudamiento público en los países desarrollados supera ya su Producto Interior Bruto (PIB) (ver gráfico 2). Ese nivel de endeudamiento es el resultado de las decisiones de los gobiernos durante los últimos años:

- ~ Apoyo a la economía durante la pandemia Covid-19.
- ~ Rebajas de impuestos (EEUU).
- ~ Planes de inversión en EEUU y en la Unión Europea.
- ~ Inversiones vinculadas a la transición energética.

El Gráfico 2 muestra que el actual nivel de endeudamiento en los países desarrollados únicamente ha tenido un precedente, tras el esfuerzo bélico al finalizar la 2ª Guerra Mundial. Igualmente, ilustra que ese endeudamiento se redujo fuertemente durante los 40 años siguientes.

¿Cuáles fueron los motores que permitieron el retorno a niveles más manejables? Esencialmente los siguientes:

- ~ Demografía pujante tras el conflicto bélico.
- ~ Aumento considerable de la productividad.
- ~ Inflación elevada que benefició a los deudores (los gobiernos).

El motivo de preocupación actual es que parece difícil identificar una repetición de la pujanza de esos motores. Sin embargo, algunos confían que la aceleración tecnológica representada por la Inteligencia Artificial (IA) promueva un aumento de la productividad. Los más pesimistas, en cambio, creen que va a resultar inevitable un periodo de inflación más elevada que la perseguida por los Bancos Centrales.

En cualquier caso, el elevado endeudamiento sugiere rendimientos de la Deuda más elevados. De confirmarse este escenario, el retorno de las inversiones en renta variable dependerá más de los negocios que de la expansión de los múltiplos (PER).

Es decir, vuelta a la selectividad.

Public debt in developed countries now exceeds GDP (see graph 2). This level of debt is the result of government decisions in recent years concerning:

- ~ Economic support during COVID-19.
- ~ Tax cuts (US).
- ~ Investment plans in the US and EU.
- ~ Investments linked to the energy transition.

As shown in Graph 2, the current level of debt in developed countries has only one precedent: in the post-WWII era. The graph also illustrates the effort to reduce this debt in the subsequent 40 years.

Which drivers prompted a return to more manageable debt levels? Essentially the following:

- ~ Post-war demographic boom.
- ~ Sharp increase in productivity.
- ~ High inflation that benefitted debtors (governments).

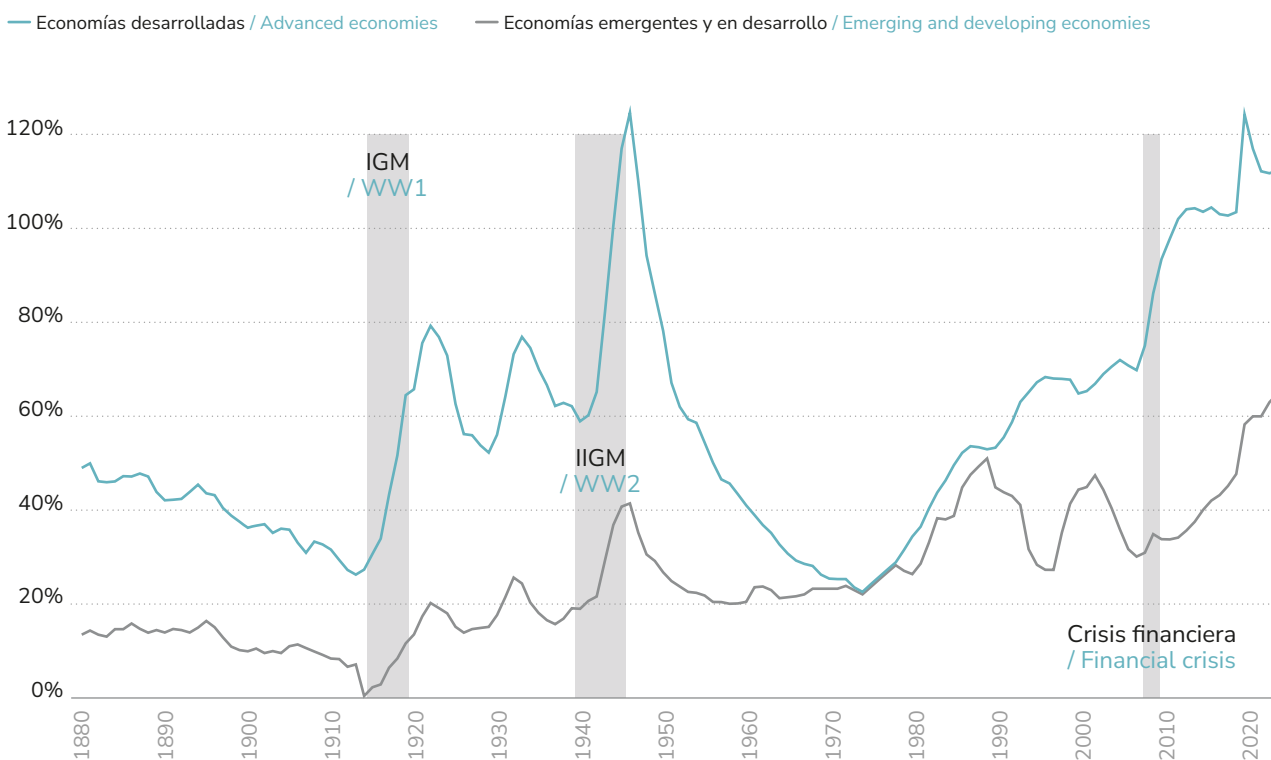
A current cause for concern is an inability to identify similarly potent drivers. Some trust that the technological progress represented by AI will trigger a boost in productivity, while the more pessimistic believe that a period of still-higher inflation will be inevitable.

Regardless, elevated levels of debt mean higher debt yields. If this scenario occurs, the return on equities will depend more on the businesses than on the expansion of multiples (P/E ratio).

In other words, a return to selectivity.

Gráfico 2 / Graph 2

Porcentaje de deuda de las administraciones públicas respecto al PIB / General government debt as a % of GDP



Datos de 1880-2020 basados en una muestra de 27 economías desarrolladas y 27 emergentes, ponderado por el PIB a paridad de poder adquisitivo. Datos de 2021-2023, de todas las economías desarrolladas y emergentes. / 1880-2020 based on sample of 27 advanced and 27 emerging economies, weighted by GDP at purchasing power parity. 2021-2023 = all advanced and emerging economies.

Fuente: FMI & The Financial Times / Source: IMF & The Financial Times

¿GROWTH? ¿VALUE? ¡CALIDAD!

GROWTH? VALUE? QUALITY!

Los llamados estrategias de inversión que hacen recomendaciones tácticas sobre la asignación de activos (Asset Allocation) se debaten habitualmente entre las opciones que el mercado ofrece en renta variable. Las principales son:

Cíclicos vs Defensivos
Value vs Growth

Es difícil en muchos casos clasificar las acciones de una empresa en alguna de esas categorías. En EDM preferimos concentrarnos en el concepto de calidad vinculado, entre otras características, a:

- ~ Rentabilidad sobre Fondos Propios (ROE).
- ~ Crecimiento previsible de beneficios por acción (BPA).
- ~ Capacidad de proteger los márgenes.
- ~ Innovación.
- ~ Bajo/Nulo endeudamiento.
- ~ Liderazgo de mercado.
- ~ Equipo directivo de calidad.

Este perfil concentra el grueso de nuestras carteras de renta variable y ha liderado el mercado estos últimos tiempos. Dichas compañías son globales por sus negocios, aunque su domicilio sea Estados Unidos o la Unión Europea.

Los divulgadores de los mercados han calificado a muchas de estas empresas con nombres que se han hecho familiares: "Los 7 Magníficos" ¹ en EEUU o "Las 11 Granolas" ² en Europa. Han representado más de un tercio de las revalorizaciones este año. Constituyen el núcleo de nuestras carteras (ver Gráfico 3).

Investment strategists who make tactical recommendations about asset allocation habitually wrangle about the virtues of the market's equity options, namely:

Cyclical vs. Defensive
Value vs Growth

It is often difficult to classify a company's shares as belonging to one of these categories. At EDM, we prefer to focus on the concept of quality, among other characteristics, linked to:

- ~ Return on Equity (ROE);
- ~ Foreseeable earnings-per-share (EPS) growth;
- ~ Ability to protect margins;
- ~ Innovation;
- ~ Minimal/no debt;
- ~ Market leadership;
- ~ Quality management team.

This profile accounts for the bulk of our equity portfolios and has led the market recently. These companies operate global businesses, despite being based in the United States or European Union.

Market analysts have dubbed many of these companies "The Magnificent Seven" ¹ in the US and the "11 GRANOLAS" ² in Europe. Together they represent more than one-third of appreciations this year, and they constitute the core of our portfolios (see Graph 3).

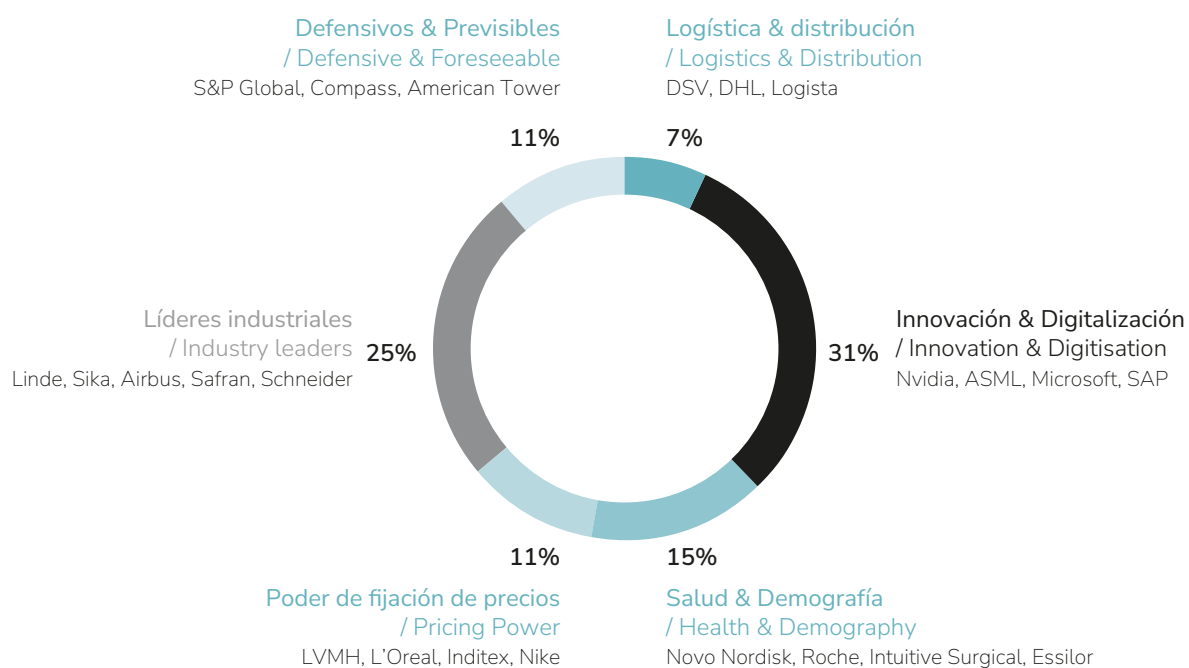
¹ Los 7 Magníficos [Magnificent Seven](#): Nvidia, Microsoft, Meta, Tesla, Alphabet, Amazon, Apple.

² Las 11 Granolas [11 GRANOLAS](#): GSK, Roche, ASML, Nestlé, Novartis, Novo Nordisk, L'Oréal, LVMH, SAP, AstraZeneca, Sanofi.

Gráfico 3 / Graph 3
 Nuestra selección / Our selection

Tecnológicos de calidad / Quality Tech: **31%**

 Defensivos de calidad / Quality Defensives: **44%**
 Cíclicos de calidad / Quality Cyclicals: **25%**



LA DICTADURA DE LOS ÍNDICES

THE DICTATORSHIP OF INDICES

Una de las noticias más relevantes de 2023 ha pasado, tal vez, inadvertida: la pujanza de la llamada gestión pasiva, cuyo volumen ha igualado en EEUU el de la gestión activa. Como es sabido, aquella se caracteriza por invertir en "el mercado", mientras que este defiende la inversión en "compañías".

Ambas tienen sus méritos y su respectivo perfil intenta sintetizarse en el Cuadro 2 siguiente:

One of 2023's most important headlines may have gone unnoticed: the popularity of passive management, whose volume now equals that of its active counterpart in the US. The former is characterised by investment in the "market", while the latter advocates investment in "companies".

Both have their merits and their respective profiles are summarised in Table 2 below:

Cuadro 2 / Table 2

	Énfasis Emphasis	Estilo inversión Investment style	Motivo Decisiones Decision motivator
Gestión Activa Active management	Stock selection Stock selection	Estratégico Strategic	Microeconomía Microeconomics
Gestión Pasiva Passive management	Asset Allocation Asset Allocation	Táctico Tactical	Macroeconomía Microeconomics

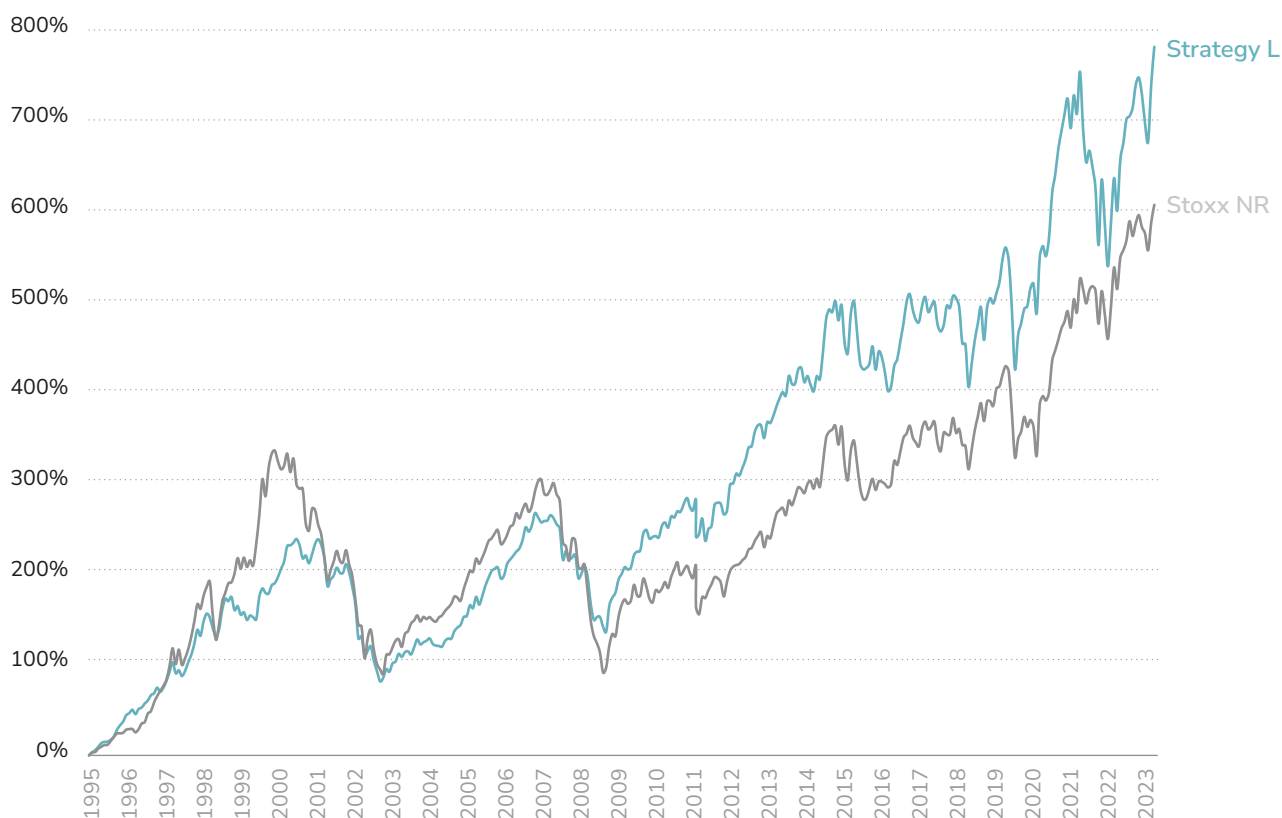
Como es sabido EDM se adhiere a la gestión activa, desde el convencimiento de que para los inversores conservadores a largo plazo la mejor manera de superar la inflación es la selección de las mejores compañías.

Naturalmente, ello no sucede todos los años y es posible que en algunos años el mercado ("Mr. Market") vaya en contra de la selección de los mejores. Pero, es difícil que esto ocurra a largo plazo. El Gráfico 4 adjunto refleja el comportamiento a largo plazo de nuestra selección de compañías europeas incluidas en EDM Strategy, que ha superado al índice de referencia.

For its part, EDM practices active management, based on the conviction that, for long-term investors, the best way to beat inflation is to select quality companies.

Naturally, this does not happen every year, and there may in fact be years when the market moves against the best stock picks. It is, however, difficult for this to occur over the long term. Graph 4 (below) illustrates the long-term performance of the European companies included in EDM Strategy, which outperformed the benchmark index.

Gráfico 4 / Graph 4
 Rentabilidad acumulada / Accumulated yield



De otra parte, el énfasis en la gestión indiciada ha llevado a ignorar el mérito de compañías de tamaño mediano y pequeño que, por esa razón, no están representados en los grandes índices. Muchas de las acciones de calidad de nuestra selección española (EDM Inversión FI) y Europa (EDM Pointer SIL) se cotizan a múltiplos (PER) de oportunidad.

Moreover, the emphasis on indexed management has prompted a disregard for the merit of small- and medium-sized enterprises that are not represented on the major indices. Many of the quality shares in our Spanish (EDM Inversión FI) and European (EDM Pointer SIL) funds trade at bargain multiples.

El año 2023 para EDM

2023 FOR EDM



Resultados de las IIC gestionadas 24
Managed UCI results

Los Foros de Inversores EDM 26
EDM Investment Forums

El año en cifras 29
The year in figures



RESULTADOS DE LAS IIC GESTIONADAS

MANAGED UCI RESULTS

Cuadro 3 / Table 3

	MERCADO MARKET	YTD (*)	3 años CAGR 3 years CAGR (*)(**)	5 años CAGR 5 years CAGR (*)(**)
Fondos EDM RF / EDM Bond Funds				
EDM Renta Clase L	Monetario	3,20%	1,04%	0,69%
EDM Ahorro Clase L	RF Flexible	5,34%	0,98%	1,42%
EDM Credit Portfolio Clase L € ⁽¹⁾	RF HY EEUU	8,85%	-1,37%	2,29%
Fondos EDM Mixto Global / EDM Mixed Global Funds				
EDM Cartera L	RF (40%) / RV (60%)	17,51%	3,59%	6,04%
Fondos EDM RV / EDM Equity Funds				
EDM Inversión Clase L	RV España	18,09%	6,11%	3,99%
EDM Strategy Clase L	RV Europa	26,01%	10,21%	11,85%
EDM Global Equity Impact Clase L	RV Global	21,24%	ND	ND
EDM American Growth Clase L € ⁽¹⁾	RV EEUU	34,92%	-2,54%	10,52%
EDM Latin American Clase L € ⁽¹⁾	RV LatAm	24,91%	3,99%	-0,34%
EDM International Equities	RV Global	24,40%	ND	ND
EDM Pointer SIL	SmallCap Europa	13,16%	11,35%	ND
Planes Pensiones / Pension Plans				
Fondomutua Pensiones Uno FP	RF Global	4,44%	-0,87%	0,09%
Fondomutua Pensiones Dos FP	RV Global	29,98%	8,01%	10,49%

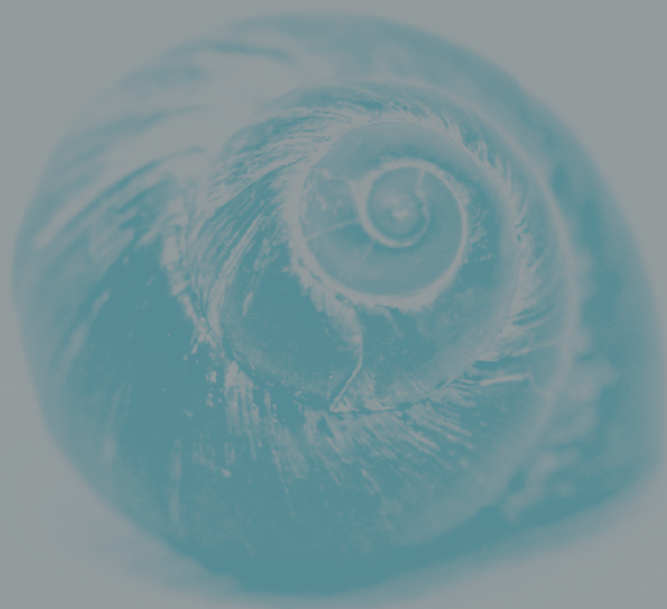
(*) FUENTE / SOURCE: EDM Gestión S.A. SGIIC

(**) CAGR: Tasa compuesta anual acumulativa (TIR) / Compound annual growth rate (IRR)

(1) Gestión delegada / Delegated management

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Past performance is no guarantee of future returns.



LOS FOROS DE INVERSORES EDM

EDM INVESTORS' FORUMS

Un año más, EDM ha celebrado el Foro de Inversores anual que ha tenido lugar en Barcelona el 13 de noviembre y en Madrid el 20 de noviembre.

Los Foros han contado este año con la presencia de Hugo Serra, Vicepresidente y Consejero Delegado de Occident (Barcelona), así como de Pere Viñolas, Consejero Delegado de Colonial (Madrid).

Once again, EDM held an Annual Investors Forum, which took place on 13 November in Barcelona and on 20 November in Madrid.

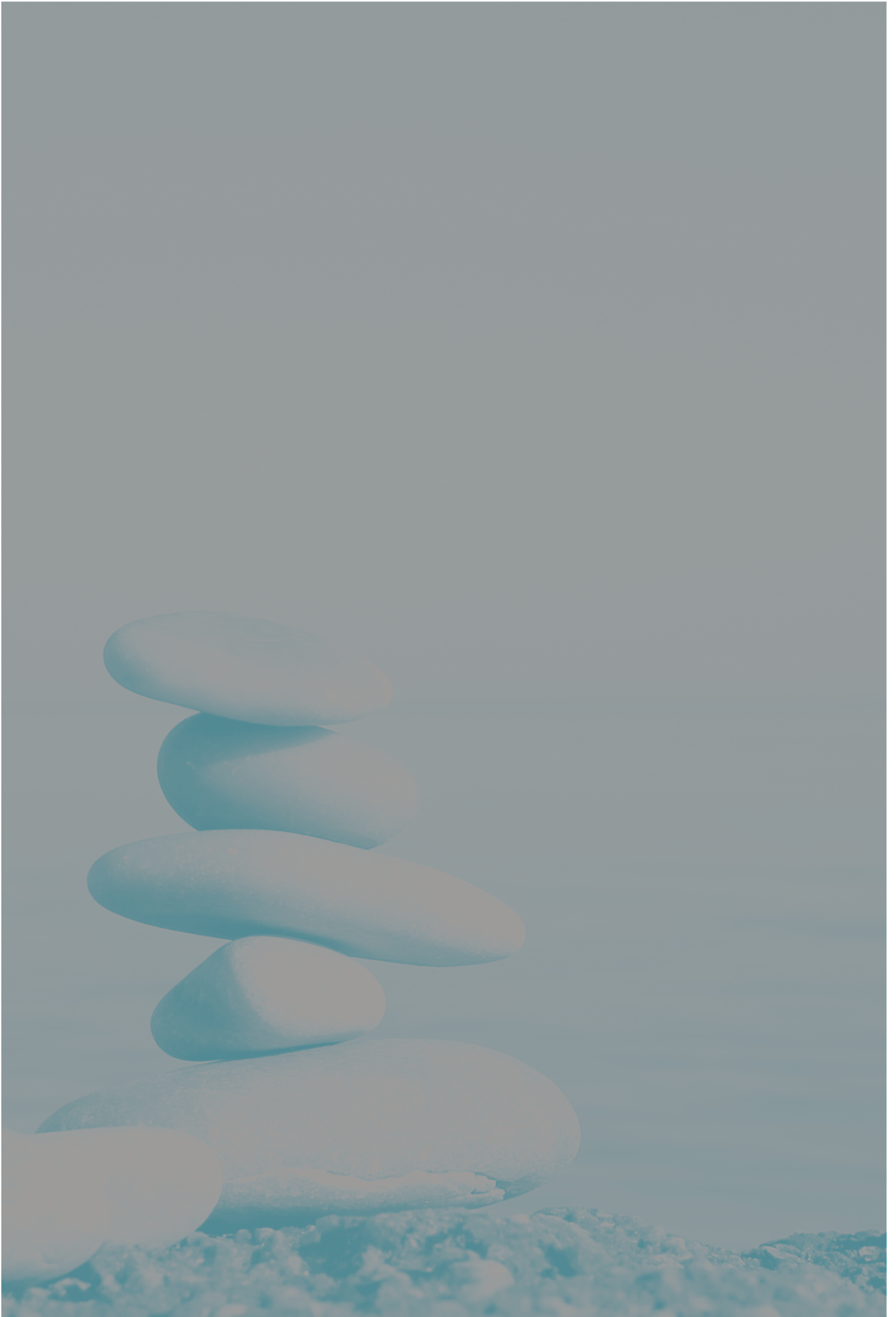
Forum attendees included Hugo Serra, vice-president and CEO of Occident (Barcelona), and Pere Viñolas, CEO of Colonial (Madrid).

Barcelona



Madrid





EL AÑO EN CIFRAS

THE YEAR IN FIGURES

El Cuadro 4 recoge algunos datos significativos de los Estados Financieros Consolidados de EDM, con una evolución histórica de los últimos años.

Table 4 contains important data from EDM's consolidated financial statements, with historical trends from recent years.

Cuadro 4 / Table 4

	2023	2022	2021	2020	2019
Número de clientes Number of clients	4.436	4.120	3.735	3.444	3.832
Número de empleados Number of employees	82	86	83	81	80
Activos bajo gestión (M€) AUM (M€)	4.150	3.457	4.288	3.671	3.927
Ingresos totales (M€) Revenues (M€)	25,4	22,5	31,9	25,3	28,6
Resultado operativo (M€) EBITDA (M€)	10,4	8,8	16,0	12,9	14,2

Hechos relevantes posteriores al cierre del Ejercicio

RELEVANT EVENTS
SINCE THE 2023 CLOSE

03 ~





Con posterioridad al cierre del Ejercicio de 2023, y en el transcurso del primer trimestre de 2024, la Junta General de Accionistas, a propuesta del Consejo de Administración, ha acordado introducir cambios tanto en la composición del Consejo como en la dirección de EDM.

Estos cambios dan continuidad a la transición generacional iniciada ya en 2021, y las más relevantes son:

- ~ El nombramiento de Tristán Pasqual del Pobil como Presidente de EDM, tras la renuncia voluntaria de María Díaz-Morera que continúa en el Consejo de Administración.
- ~ Igualmente, Carlos Llamas hasta ahora Director General, se incorpora al Consejo de Administración como Consejero Delegado.
- ~ Para finalizar, Eva González se incorpora al Consejo de Administración. Sustituye a Juan Aznar por su jubilación.

Subsequent to the 2023 close (in Q1 2024), the General Shareholders Meeting, at the request of the Board of Directors, resolved to introduce changes to the composition of EDM's Board and management team.

These changes provide continuity to the generational transition that began in 2021. They include:

- ~ The appointment of Tristán Pasqual del Pobil as chairman of EDM, following the voluntary resignation of María Díaz-Morera, who will remain a member of the Board.
- ~ Carlos Llamas, previously Managing Director, joins the Board as CEO.
- ~ Finally, Eva González joins the Board, replacing Juan Aznar, who is retiring.



Memoria Anual 2023

EDM

Annual Report
edm.es